

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

SET ETRON index Close: 28/8/2023 12,851.78 -130.80 / -1.01% Bt2,902mn
 Bloomberg ticker: SETETRON



เริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของอุตสาหกรรม

เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ตั้งแต่ 2Q66 และคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2H66 ตามช่วง High season ของธุรกิจ และปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Artificial Intelligence และรถยนต์ EV หลังภาวะขาดแคลนวัตถุดิบเริ่มผ่อนคลาย นอกจากนี้ 2H66 ยังเป็นช่วงที่บริษัทในกลุ่มฯ ส่วนใหญ่จะมีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มรองรับปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นด้วย หุ่นเด่น คือ KCE ส่วน HANA และนำ Trading ระยะสั้น และ DELTA ยังแนะนำขาย

ผลการดำเนินงานของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ใน 2Q66 เริ่มฟื้นตัว โดยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ใน Coverage ของเรา พบว่า กำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ 5.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11.8% YoY และ 34.4% QoQ โดยเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ว่าผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 1Q66 ทั้งนี้กำไรที่ฟื้นตัว QoQ เนื่องจากปริมาณความต้องการที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่เป็นปัจจัยบวกต่อ Gross margin ของกลุ่มเช่นกัน

แนวโน้มผลการดำเนินงานกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไทยคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H66 โดยปกติแล้วยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะสูงสุดของปีในไตรมาสที่ 3 ของทุกปี โดยสาเหตุหลักมาจากจำนวนวันทำงานในไตรมาสนี้ จะมากที่สุดเทียบกับไตรมาสอื่นๆ รวมถึงคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะมีมากขึ้นรองรับความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่จะ Peak ในช่วงเทศกาลสำคัญของขวัญปลายปี นอกจากนี้ แต่ละบริษัทในกลุ่มฯ ยังมีแผนการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง อาทิ DELTA (มีแผนเพิ่มกำลังการผลิต EV-related products ใน 2H66 อีก 20%) KCE (เพิ่มกำลังการผลิตของเครื่อง Laser Drill สำหรับ HDI products) และ HANA (เพิ่มกำลังการผลิตในช่วงผลิตภัณฑ์ Silicon Carbide) นอกจากนี้เรายังประเด็นบวกจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่เริ่มมีการปรับตัวลดลง โดยเฉพาะราคาทองแดงในตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลง ประกอบกับค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ ก็คาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น (ดีต่อภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มฯ) เมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้เราคาดการณ์รายได้รวมของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 3 บริษัทที่เราศึกษา จะเติบโต 8.2% HoH ใน 2H66 นอกจากนี้คาดว่าจะรายได้กลุ่มจะเริ่มกลับมาเติบโต YoY อีกครั้งในช่วง 1H67 หลังจากเริ่มเห็นการกลับมา Restocking ของลูกค้าแล้ว

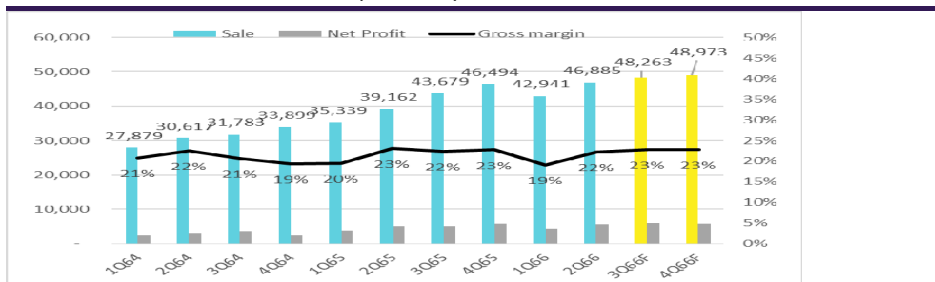
แนวโน้มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของโลกเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว เห็นได้ Semiconductor Industry Association ได้รายงานยอดขายชิปคอนดักเตอร์ทั่วโลกใน 2Q66 ที่เพิ่มขึ้น 4.7% QoQ แต่ยังคงลดลง 17.3% YoY โดยเฉพาะยอดขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Artificial Intelligence (AI) รวมถึงยอดขายเกี่ยวกับรถยนต์ที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ยอดขายที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์ และ Smart phone ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้สอดคล้องกับทางผู้ประกอบการในไทยยังคาดการณ์ว่า อุตสาหกรรมรถยนต์ โดยเฉพาะ EV จะมีบทบาทสำคัญในการสร้างการเติบโตของยอดขายให้กับบริษัทในกลุ่มฯ อย่างต่อเนื่องใน 2H66 รวมถึง AI และ Data center ยังเห็นสัญญาณบวกต่อเนื่อง

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล เมื่อพิจารณาจากนโยบายค่าแรงและค่าไฟฟ้าตามที่พรรคเพื่อไทยที่กลับมาได้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล โดยมีนโยบายปรับลดค่าพลังงาน น้ำมัน ไฟฟ้า และก๊าซ รวมถึงการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 600 บาทต่อวัน ภายในปี 2570 นั้น เราประเมินได้ว่าไม่ค่อยมีผลกระทบต่อกำไรของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มากนัก

หุ่นเด่น เรายังคงมองว่า KCE น่าสนใจที่สุดในกลุ่มฯ เนื่องจากเห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นใน 2H66 และต่อเนื่องไปยังปี 2567 ทั้งจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ที่ฟื้นตัวจากการลดสินค้าคงคลังในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ Valuation ก็ยังมีส่วนลดเมื่อเทียบกับ PE mean ในอดีต ขณะที่ HANA คาดว่ายังมี Momentum บวกได้บ้างจากช่วง High Season จึงแนะนำ Trading ระยะสั้นได้ (TP ปีนี้อยู่ที่ 66 บาท) ส่วน DELTA ราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นรับรู้ข่าวบวกไปค่อนข้างมากแล้ว เราจึงยังคงแนะนำ underweight จาก Valuation ที่ค่อนข้างแรงเกินไปพื้นฐานอยู่

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้า จะทำให้มีความเสี่ยงที่จะกระทบความต้องการผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ต้นทุนวัตถุดิบทองแดง ต้นทุนไฟฟ้า และค่าแรงตามนโยบายรัฐบาลใหม่

แนวโน้มรายได้ Gross margin และกำไรสุทธิของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เริ่มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H66



Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลงบการเงินในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 24F
DELTA	Underperform	106.5	74.0	(30.1)	74.8	66.2	21.1	17.4
HANA	ST-Trading	61.8	66.0	10.4	21.4	17.7	2.4	2.5
KCE	Outperform	49.0	61.0	25.9	33.9	22.6	4.0	3.8
Average					43.4	35.5	9.2	7.9

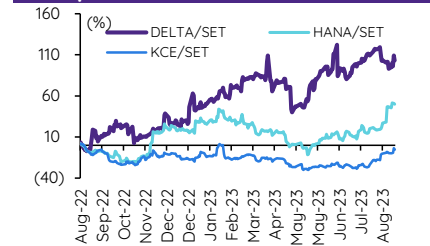
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
DELTA	(5.8)	10.6	99.4	(6.2)	9.1	107.5
HANA	21.7	46.2	42.8	21.1	44.1	48.6
KCE	13.3	27.3	(11.7)	12.8	25.5	(8.1)

Source: SET, InnovestX Research

Price performance relative to SET



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัชวรินทร์ อัครวิชัย
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1002
 Chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

ผลการดำเนินงานของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เริ่มฟื้นตัวใน 2Q66 โดยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ใน Coverage ของเรา พบว่า กำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ 5.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11.8%YoY และ 34.4%QoQ โดยเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ว่าผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 1Q66 ทั้งนี้กำไรที่ฟื้นตัว QoQ เนื่องจากปริมาณความต้องการที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่เป็นปัจจัยบวกต่อ Gross margin ของกลุ่มเช่นกัน

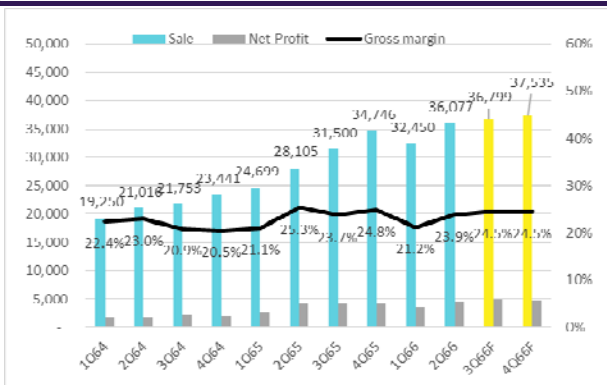
DELTA แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม: โดยมีกำไรสุทธิเติบโต 29.1% QoQ มาที่ 4.7 พันล้านบาท ใน 2Q66 จากยอดขายรวมที่เติบโต 11% QoQ จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ (81.6% ของยอดขายรวม) เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 13.9% QoQ หลักๆ จากมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV ซึ่งเติบโตถึง 17% QoQ ใน 2Q66 (ยอดขาย EV ใน US +24% QoQ, Europe +11% QoQ)

HANA มีผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวแรงเช่นกัน: ประกาศกำไรสุทธิ ใน 2Q66 ที่ 635 ล้านบาท 139% QoQ และ 159% YoY เนื่องจากยอดขายที่ฟื้นตัวเกือบทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้ง PCBA และ IC ส่วนธุรกิจ Silicon Carbide (PMS) นั้นยอดขายลดลง 11.3% QoQ ขณะที่ Gross margin โดยรวมฟื้นตัวแรงมาอยู่ที่ 15.0% ใน 2Q66 จาก 8.6% ใน 1Q66 เนื่องจากยอดขายที่ฟื้นตัว และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

KCE ฟื้นตัวน้อยที่สุดในกลุ่มฯ แต่ส่งสัญญาณฟื้นตัวแรงหลังจากนี้: โดยประกาศกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 376 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.1% QoQ เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามยอดขายที่ลดลง รวมถึงการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการส่งออกที่ลูกค้าจ่ายค่าระวางสินค้าเอง ขณะที่ค่าใช้จ่าย Admin ก็ลดลงเช่นกัน ทำให้ SG&A/sale ในไตรมาสนี้ลดลงเหลือ 10.7% ใน 2Q66 จาก 11.9% ใน 1Q66

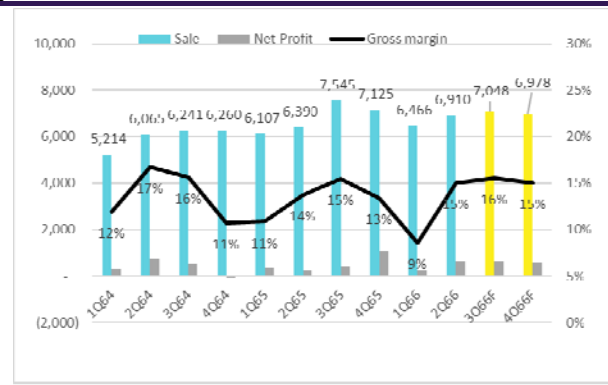
แนวโน้มผลการดำเนินงานคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H66 เราคาดว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มฯ จะฟื้นตัว โดยปกติแล้วยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะสูงสุดของปีในไตรมาสที่ 3 ของทุกปี โดยสาเหตุหลักมาจากจำนวนวันทำงานในไตรมาสนี้ จะมากที่สุดเทียบกับไตรมาสอื่นๆ รวมถึงคำสั่งซื้อที่คาดว่าจะมีมากขึ้น รองรับความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่จะ Peak ในช่วงเทศกาลสำคัญของขวัญปลายปี นอกจากนี้แต่ละบริษัทในกลุ่มยังมีแผนการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง อาทิ DELTA (มีแผนเพิ่มกำลังการผลิต EV-related products ใน 2H66 อีก 20% และจะสามารถ เพิ่ม capacity ได้อีกมากหากโรงงานใหม่เสร็จคาดว่าตั้งแต่ต้นปี 2567 เป็นต้นไป โดยโรงงานใหม่จะรองรับคำสั่งซื้อได้เพิ่มไม่ต่ำกว่า 2-3 ปีข้างหน้า) KCE (เพิ่มกำลังการผลิตของเครื่อง Laser Drill สำหรับ HDI products ขณะที่โรงงานใหม่ที่โรจนะคาดว่าจะเริ่มผลิตในปี 2568-69) และ HANA (เพิ่มกำลังการผลิตในส่วนของผลิตภัณฑ์ Silicon Carbide ใน 4Q66 ถึงปี 2567) นอกจากนี้เรายังประเด็นบวกจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่เริ่มมีการปรับตัวลดลง โดยเฉพาะราคาทองแดงในตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลง ประกอบกับค่าเงินบาทที่ทยอยอ่อนค่าลง สหรัฐฯ ก็คาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้น (ดีต่อภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มฯ) เมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้เราคาดการณ์รายได้รวมของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 3 บริษัทที่เราศึกษา จะเติบโต 8.2% HoH ใน 2H66 นอกจากนี้คาดว่าจะรายได้กลุ่มจะเริ่มกลับมาเติบโต YoY อีกครั้งในช่วง 1H67 หลังจากเริ่มเห็นการกลับมา Restocking ของลูกค้าแล้ว

Figure 1: แนวโน้มผลการดำเนินงานของ DELTA ใน 2H66



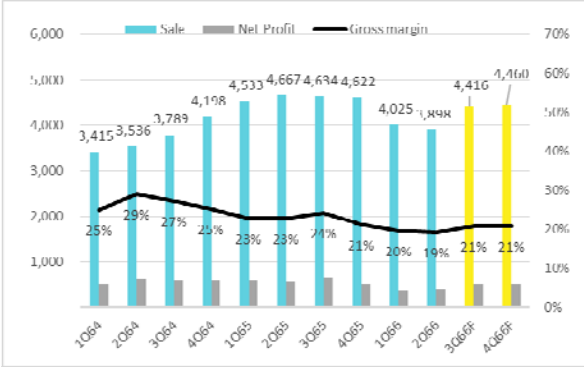
Source: InnovestX Research

Figure 2: แนวโน้มผลการดำเนินงานของ HANA ใน 2H66



Source: InnovestX Research

Figure 3: แนวโน้มผลการดำเนินงานของ KCE ใน 2H66



Source: InnovestX Research

Figure 4: ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์โลกล่าสุดเดือนมิ.ย. เริ่มฟื้นตัว QoQ



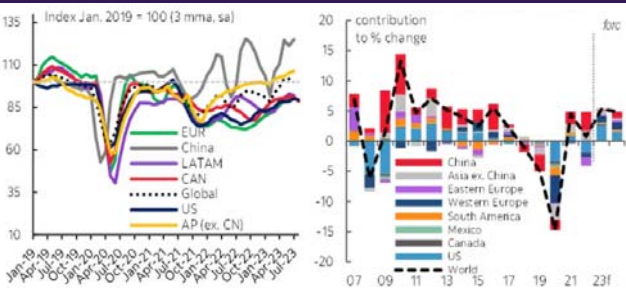
Source: WSTS

แนวโน้มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของโลกเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว เห็นได้ Semiconductor Industry Association ได้รายงานยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกใน 2Q66 ที่เพิ่มขึ้น 4.7% QoQ แต่ยังคงลด 17.3% YoY โดยเฉพาะยอดขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Artificial Intelligence (AI) รวมถึงยอดขายเกี่ยวกับรถยนต์ที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ยอดขายที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์ และ Smart phone ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้สอดคล้องกับทางผู้ประกอบการในไทยยังคาดการณ์ว่า อุตสาหกรรมรถยนต์ โดยเฉพาะ EV จะมีบทบาทสำคัญในการสร้างการเติบโตของยอดขายให้กับบริษัทในกลุ่มฯ อย่างต่อเนื่องใน 2H66 รวมถึง AI และ Data center ยังเห็นสัญญาณบวกต่อเนื่อง ซึ่งการเติบโตของ EV นั้นจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มชิ้นอิเล็กทรอนิกส์ในไทยที่มีสัดส่วนยอดขายสินค้าเกี่ยวกับ EV ค่อนข้างมาก และเติบโตต่อเนื่อง อาทิ DELTA มีสัดส่วนยอดขายที่เกี่ยวข้องกับ EV ประมาณ 25% โดยมี EV power electronic 16% แต่ถ้ารวม EV charging infrastructure ไปด้วย ก็ 25% ของรายได้รวม ส่วน KCE มีสัดส่วนยอดขาย EV ประมาณ 20-30% ส่วนใหญ่ก็จะเป็น special PCB หรือ HDI คือแผงวงจรที่มีขนาดเล็ก น้ำหนักเบา และซับซ้อน มี precision ที่ค่อนข้างมาก ขณะที่ HANA แม้ว่าจะมีสัดส่วนยอดขายที่เกี่ยวข้องกับ EV น้อยอยู่ แต่ก็จะมีแนวโน้มสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นมากในอนาคตจากการเพิ่มขึ้นของการผลิต Silicon Carbide ในอีก 1-2 ปีข้างหน้า

ยอดขายรถยนต์ในตลาดโลกยังคงเติบโตต่อเนื่องใน 2Q66 โดยจาก Report ของ Scotiabank ล่าสุด พบว่าตัวเลขยอดขายรถยนต์ทั่วโลกยังคงเติบโตใน 2Q66 และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องใน 2H66 โดยคาดว่าปีนี้จะมียอดขายเติบโต 5.3% และปี 2567 ยังเติบโตต่ออีก 4.9% ทั้งนี้ประเทศจีนมียอดขายรถยนต์ที่ฟื้นตัวแรงที่สุด รองลงมาเป็น Asia Pacific (ไม่รวมจีน) ขณะที่รถยนต์ EV ยังคงร้อนแรงต่อเนื่อง โดย InsideEVs ได้เปิดเผยถึงยอดขาย EV ในเดือนมิ.ย. 66 ยังคงทำสถิติสูงสุดรายเดือน อยู่ที่ 1,260,470 คันทั่วโลก เติบโต 38% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 19% ของส่วนแบ่งตลาดรถยนต์ทั่วโลก

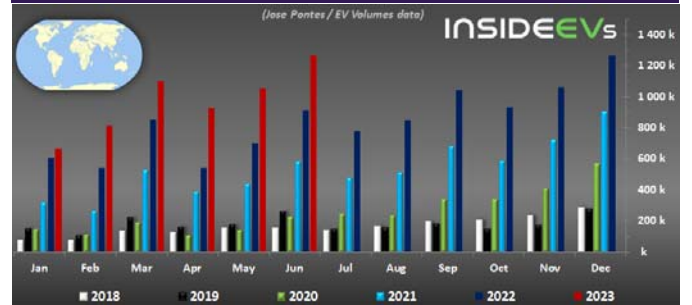
ส่วนตลาดมือถือยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด หลังยอดขายออกมายังหดตัวต่อเนื่อง 3 ไตรมาสติดต่อกันแล้ว โดยปริมาณการขายมือถือทั่วโลกใน 2Q66 อยู่ที่ 258.2 ล้านเครื่อง ลดลง 10% YoY

Figure 5: ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกแบ่งตามตลาดภูมิภาค



Source: Scotiabank Economics, Wards Automotive, national automotive associations, Bloomberg

Figure 6: ยอดขายรถยนต์ EV ยังคงร้อนแรงต่อเนื่องใน 2Q66



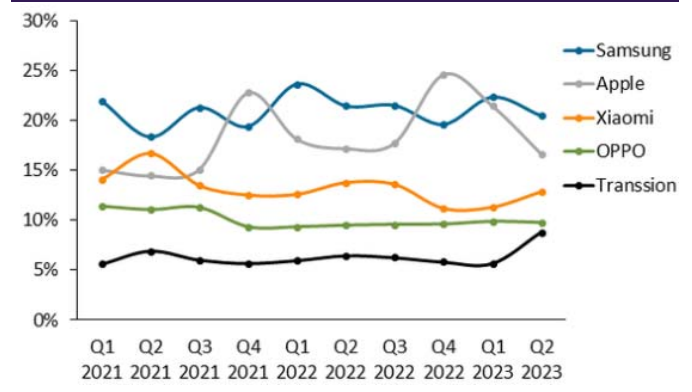
Source: InsideEVs.com

Figure 7: ยอดขาย Smartphone ทั่วโลกยังคงลดลงต่อเนื่อง



Source: Canalys

Figure 8: ส่วนแบ่งการตลาดของ Smartphone ทั่วโลก



Source: Canalys

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล เมื่อพิจารณาจากนโยบายค่าแรงและค่าไฟฟ้าตามที่พรรคเพื่อไทย ที่กลับมาได้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล โดยมีนโยบายปรับลดค่าพลังงาน น้ำมัน ไฟฟ้า และก๊าซ รวมถึงการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 600 บาทต่อวัน ภายในปี 2570 นั้น เราประเมินได้ว่าผลกระทบโดยรวมต่อกำไรของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเป็นกลาง เนื่องจากเราคาดการณ์การปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำทุกๆ 10% จะกระทบกำไรของ DELTA (สัดส่วน 5% ของยอดขาย) HANA (สัดส่วน 7% ของยอดขาย) และ KCE (สัดส่วน 6% ของยอดขาย) อยู่ที่ -4% - 9% และ -5% ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์ว่าผลบวกจากการลดค่าไฟฟ้าทุกๆ 10% จะมีผลบวกต่อกำไรของ DELTA (สัดส่วน 0.4% ของยอดขาย) HANA (สัดส่วน 5% ของยอดขาย) และ KCE (สัดส่วน 9% ของยอดขาย) อยู่ที่ 0% +6% และ +6% ตามลำดับ

Figure 9: ผลกระทบต่อกำไรของกลุ่มชิ้นส่วนฯ จากนโยบายขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ และลดค่าไฟฟ้าของรัฐบาลใหม่ ทุกๆ 10%

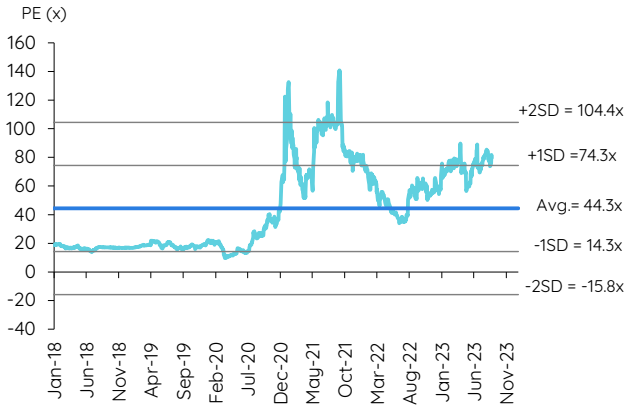
	2024F earnings (Bt mn)	Earnings impact (Bt mn)			Earnings impact (% from base case)			Note	
		Base case	Min wage hike	Ft cut	Min wage hike & Ft cut	Min wage hike	Ft cut	Min wage hike & Ft cut	% Personnel exp/ sales
DELTA	20,273	(815)	60	(755)	-4%	0%	-4%	5%	0.4%
HANA	2,804	(254)	181	(73)	-9%	6%	-3%	7%	5%
KCE	2,558	(106)	159	53	-4%	6%	2%	6%	9%

Source: InnovestX Research

หุ้นเด่น เรายังคงมองว่า KCE น่าสนใจที่สุดในกลุ่มฯ เนื่องจากเห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นใน 2H66 และต่อเนื่องไปยังปี 2567 ทั้งจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ที่ฟื้นตัวจากการลดสินค้าคงคลังในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ Valuation ก็ยังมีส่วนลดเมื่อเทียบกับ PE mean ในอดีต โดย KCE เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 61 บาท อิง 5 ปี PE mean ที่ 29X ขณะที่ HANA คาดว่าจะยังมี Momentum บวกได้บ้างจากช่วง High Season จึงแนะนำ Trading ระยะสั้นได้ เรามีการ Roll over target price ไปเป็นปีหน้า ได้ Target price ใหม่ อยู่ที่ 66 บาท จากเดิม 57 บาท อิง 5 ปี PE mean ที่ 19 เท่า ส่วน DELTA ราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นรับรู้ข่าวบวกไปค่อนข้างมากแล้ว เราจึงยังคงแนะนำ underweight จาก Valuation ที่ค่อนข้างแรงเกินพื้นฐานอยู่ โดยราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 74 บาท อิง PE ratio ที่ 52 เท่าซึ่งเท่ากับ +0.5 SD ของ PE mean ในรอบ 5 ปี

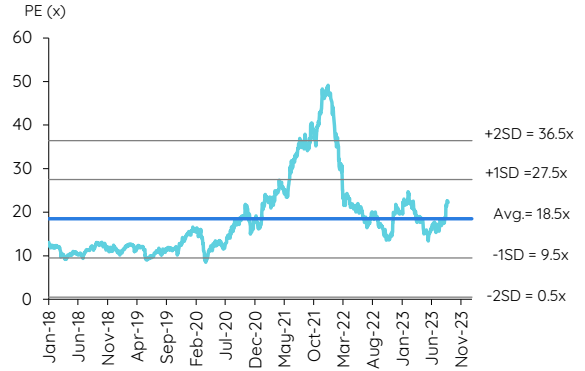
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Figure 10: Historical PE band สำหรับ DELTA



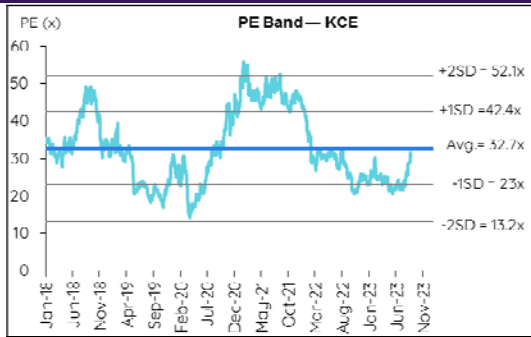
Source: InnovestX Research

Figure 11: Historical PE band สำหรับ HANA



Source: InnovestX Research

Figure 12: Historical PE band สำหรับ KCE



Source: InnovestX Research

Figure 13: ราคาหุ้น KCE ยัง Laggard หุ้น



Source: TradingView, InnovestX Research

Figure 14: ราคาหุ้น HANA ปรับตัวเพิ่มขึ้นรับข่าวบวกที่ระดับหนึ่งแล้ว



Source: InnovestX Research

Figure 15: ราคาหุ้น DELTA ขึ้น Outperform บริษัทคู่แข่งค่อนข้างมาก



Source: TradingView, InnovestX Research

Figure 13: Valuation summary (price as of Aug 28, 2023)

	Rating	Price Target (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
DELTA	Underperform	106.50	74.0	(30.1)	91.2	74.8	66.2	156	22	13	25.9	21.1	17.4	32	29	27	0.2	0.4	0.5	72.6	57.3	51.6
HANA	ST-Trading	61.75	66.0	10.4	23.6	21.4	17.7	36	10	21	3.0	2.4	2.5	9	10	12	4.2	3.5	4.2	11.9	12.2	11.0
KCE	Outperform	49.00	61.0	25.9	25.4	33.9	22.6	(6)	(25)	50	9.2	4.0	3.8	17	12	17	4.1	1.4	2.2	14.8	18.3	14.8
Average					46.8	43.4	35.5	62	2	28	12.7	9.2	7.9	19	17	19	2.8	1.8	2.3	33.1	29.2	25.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกเหนือ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, BJD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALLEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BJI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALLEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SMP, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, THRE, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศจนครบ)

ACE, ADB, ASW, BBIK, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPC, MTW, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RGC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCD, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGP, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPC, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWG, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGZ, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.