ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

SET ETRON index Close: 28/11/2023 10,007.70 +201.12 / +2.05% Bt936mn
Bloomberg ticker: SETETRON

คาดกำไร 4Q66 จะลดลงเล็กน้อย QoQ

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ใน 4Q66 จะลดลงเล็กน้อย QoQ ตามผลของฤดูกาล แต่ยังอยู่ระดับที่ค่อนข้างแข็งแกร่งใกล้ระดับสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ทำไว้ใน 3Q66 จากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV หลังภาวะขาดแคลนวัตถุดิบผ่อนคลายต่อเนื่อง นอกจากนี้เรายังคาดการณ์แนวโน้มผลการดำเนินงานยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2567 ยังเป็นช่วงที่บริษัทในกลุ่มฯส่วนใหญ่จะรับรู้การขยายกำลังการผลิตเพิ่มรองรับปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นด้วย หุ้นเด่น คือ KCE ส่วน HANA แนะนำ ทยอยซื้อสะสม และ DELTA ยังแนะนำถือ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ใน 3Q66 ฟื้นตัวตามคาด โดยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ใน Coverage ของเรา พบว่า กำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ 6.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 29.0%YoY และ 17.7%QoQ โดยเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ว่าผลการดำเนินงานจะเติบโตแรง จากช่วง High season ของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV ที่ค่อนข้างยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณความต้องการที่ยังค่อนข้างสูง นอกจากนี้กลุ่มยังมีการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าก็เป็นปัจจัยบวกต่อ Gross margin ของกลุ่มเช่นกัน

แนวโน้มผลการดำเนินงานกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไทยคาดว่าจะลดลงเล็กน้อย QoQ ใน 4Q66 เนื่องจากปกติแล้วยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ใน 4Q66 จะลดลง QoQ จากจำนวนวันทำงานที่น้อยกว่า (เทศกาลวันหยุดยาวที่มากกว่า) แต่ด้วยปริมาณความต้องการที่สูง และสินค้าคงเหลือที่ลูกค้า (ผู้ผลิตอิเล็กทรอนิกส์ปลายน้ำ) สต็อคไว้อยู่ในระดับต่ำ ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่จะ Peak ในช่วงเทศกาลให้ของขวัญปลายปี เราจึงคาดว่าแนวโน้มยอดขายของกลุ่มชิ้นส่วนฯ ยังคงอยู่ระดับสูง นอกจากนี้แต่ละบริษัทในกลุ่มยังมีแผนการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง อาทิ DELTA (แผนเพิ่มกำลังการผลิต EV-related products เสร็จใน 4Q66) KCE (เพิ่มการผลิตของเครื่อง Laser Drill สำหรับ HDI products) และ HANA (เพิ่มกำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์ Silicon Carbide) ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรสุทธิรวมของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 3 บริษัทที่เราศึกษา จะลดลง 1.2% QoQ แต่ยังเติบโต 14.5% YoY ใน 4Q66

แนวโน้มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของโลกยังเห็นสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง เห็นได้ Semiconductor Industry Association (SIA) ได้รายงานยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกในเดือนกันยายน 2566 ที่เพิ่มขึ้น 1.9% MoM ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ว่ายังลดลง 4.5% YoY ทั้งนี้ IDC ที่เป็นผู้เชี่ยวชาญการวิเคราะห์สถานการณ์ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ Outlook ของเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกว่าจะเติบโตโดดเด่น 20% YoY ในปี 2567 เช่นเดียวกับตลาดรถยนต์ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย J.D. Power และ GlobalData คาดการณ์ว่ายอดขายรถยนต์ขนาดเล็กทั่วโลกจะเพิ่ม 10% YoY ขึ้นสู่ระดับ 89.3 ล้านคัน ในปี 2566 และคาดว่าจะเพิ่มต่อเนื่องอีก 3% YoY ในปี 2567

หุ้นเด่น เรายังคงมองว่า KCE น่าสนใจที่สุดในกลุ่มฯ เนื่องจากเห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นใน 4Q66 และต่อเนื่องไปยังปี 2567 โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2567 จะเติบโต 50% YoY ทั้งจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ที่ฟื้นตัว และต้นทุนทองแดง ค่าไฟฟ้าที่ลดลง ขณะที่ Valuation ก็ยังมีส่วนลดเมื่อเทียบกับ 5 ปี PE mean ในอดีต โดย KCE ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับเพียง 17.4x PE ปี 2567 โดย KCE เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 61 บาท อิง 5 ปี PE mean

HANA ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบเยอะแล้ว ขณะที่กำลังขยายกำลังการผลิต Silicon Carbide (SiC) ที่มีความต้องการสูงตั้งแต่ 4Q66 ถึง 1Q67 จะช่วยให้ผลการดำเนินงานเติบโตได้ในอนาคต โดย HANA ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PE ปีหน้าเหลือเพียง 17.7 เท่า (ต่ำกว่า 5 ปี mean ที่ 18.5 เท่า) ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 66 บาท อิง 5 ปี PE mean ที่ 19 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ

ส่วน DELTA ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงรับรู้ประเด็นลบไปมากแล้ว ปัจจุบัน ซื้อขายที่ PE ปี 2567 ที่ 49.7X ยังสูงกว่า PE mean ที่ 44.3X เล็กน้อย เราจึงยังคงแนะนำ Neutral โดยราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 อยู่ที่ 84 บาท (จากเดิม 74 บาท) อิง PE ratio ที่ 52 เท่าซึ่งเท่ากับ +0.5 SD ของ PE mean

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้า จะทำให้มีความเสี่ยงที่จะกระทบความต้องการผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ต้นทุนวัตถุดิบทองแดง ต้นทุนไฟฟ้า และค่าแรงตามนโยบายรัฐบาลใหม่ ทั้งนี้ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญในกลุ่มฯ ได้แก่ การจัดการแรงงานที่ต้องใช้จำนวนมาก และสัดส่วนต้นทุนแรงงานต่อต้นทุนรวมค่อนข้างสูง

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 23F	P/E (x) 24F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 24F
DELTA	Neutral	81.8	84.0	3.3	57.4	50.8	14.2	11.7
HANA	Outperform	43.8	66.0	54.9	16.0	12.6	2.3	2.4
KCE	Outperform	52.0	61.0	18.7	35.6	24.0	4.0	3.8
Average					**36.3**	**29.1**	**6.8**	**6.0**

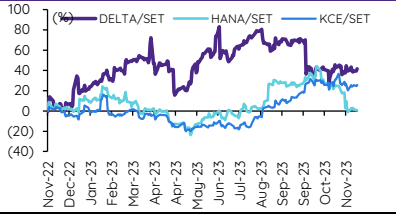
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute 1M	Absolute 3M	Absolute 12M	Relative to SET 1M	Relative to SET 3M	Relative to SET 12M
(%)						
DELTA	7.2	(25.0)	24.6	6.2	(16.0)	44.4
HANA	(18.2)	(30.0)	(14.2)	(19.0)	(21.6)	(0.6)
KCE	0.5	4.5	9.5	(0.5)	17.0	26.9

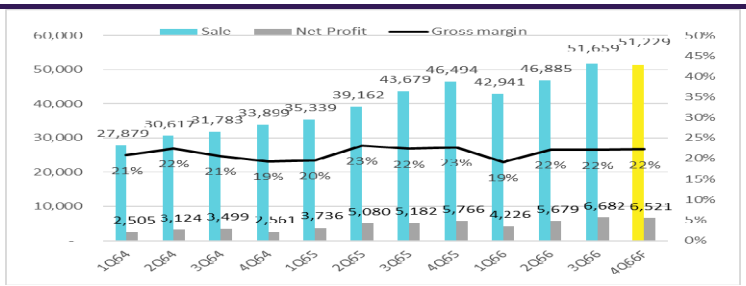
Source: SET, InnovestX Research

Price performance relative to SET



Source: SET, InnovestX Research

แนวโน้มรายได้ Gross margin และกำไรสุทธิของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เริ่มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q66



Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
Chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

ผลการดำเนินงานของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ใน 3Q66 ฟื้นตัวตามคาด โดยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ใน Coverage ของเรา พบว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ อยู่ที่ 6.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 29.0%YoY และ 17.7%QoQ โดยเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ว่าผลการดำเนินงานจะเติบโตแรง จากช่วง High season ของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ EV ที่ค่อนข้างยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณความต้องการที่ยังค่อนข้างสูง นอกจากนี้กลุ่มยังมีการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าก็เป็นปัจจัยบวกต่อ Gross margin ของกลุ่มเช่นกัน

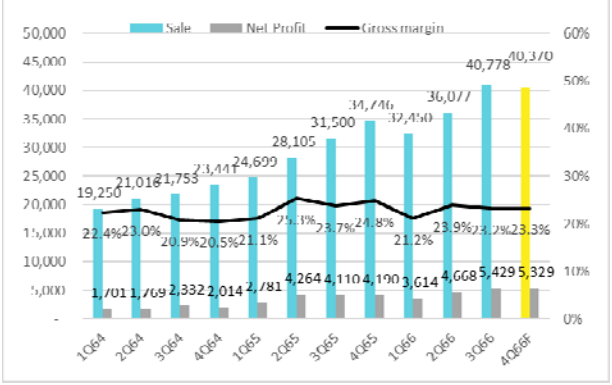
DELTA แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม: Core earnings อยู่ที่ 5,047 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.8% QoQ และ 29.6% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย EV power อย่างต่อเนื่อง ล่าสุดยอดขาย EV power อยู่ที่ 353 ล้านเหรียญฯ เพิ่มขึ้น 30.2% QoQ และ 122% YoY เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะลูกค้าในฝั่ง US ขณะที่ลูกค้า Europe ก็ยังเห็นสัญญาณเติบโตเช่นกัน แม้ว่าจะมีลูกค้าบางรายที่เห็นสัญญาณชะลอคำสั่งซื้อบ้าง ทั้งนี้รายได้จากธุรกิจ EV มีสัดส่วนขึ้นมาเป็น 33% ของยอดขายรวมแล้ว ส่วนธุรกิจอื่นๆ จะเห็นการอ่อนแอลงของยอดขาย อาทิ DELTA กลุ่มพัดลมและระบบจัดการความร้อน (Fan & thermal management) ที่มีรายได้ลดลง -10.6% QoQ จากความต้องการที่ลดลง โดยเฉพาะในฝั่งยุโรปที่ระมัดระวังการลงทุนมากขึ้น และ Delta India business ที่มียอดขายลดลง 9.1% QoQ ใน 3Q66 สำหรับ Gross margin โดยรวมปรับตัวลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 22.6% ใน 3Q66 จาก 23.4% ใน 2Q66 เนื่องจากการอ่อนตัวลงของผลิตภัณฑ์อื่นๆที่นอกเหนือจาก EV related products

KCE รายงานกำไรที่ฟื้นตัวแรง โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 520 ล้านบาท ใน 3Q66 เพิ่มขึ้น 58.1% QoQ แต่ยังลดลง 20.7% YoY มากกว่าตลาดคาด 13% โดยกำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น QoQ เนื่องจากปริมาณความต้องการสินค้าของลูกค้าเริ่มดีขึ้น เห็นได้จากการสั่งของเข้าสต็อคมากขึ้น รวมถึงผลของเศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัว โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้นเกือบทุกภูมิภาคทั้งยุโรป (+14.4% QoQ) ไทย (+36.4% QoQ) จีน (+10.3% QoQ) และเอเชีย (+7.8% QoQ) ส่วนปริมาณขายใน US ลดลงเล็กน้อย 2.7%QoQ นอกจากนี้ต้นทุนโดยรวมก็มีการปรับตัวลดลง ทั้งราคาวัตถุดิบหลักอย่างทองแดง ค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลงตามราคาก๊าซธรรมชาติ และค่าเงินบาทที่อ่อนค่า โดยรวมทำให้ Gross margin สามารถปรับตัวสูงขึ้นได้เป็น 22% ใน 3Q23 จาก 19% ใน 2Q26

HANA มีผลการดำเนินงานปกติที่ลดลง QoQ: ประกาศกำไรสุทธิ ใน 3Q66 ที่ 734 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.5% QoQ และ 76.2% YoY เนื่องจากมี Net extraordinary item 56 ล้านบาทใน 3Q66 (กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 185 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 125 ล้านบาท) เทียบ Extraordinary items 107 ล้านบาท ใน 2Q66 (ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 218 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 104 ล้านบาท) แต่หากตัดรายการพิเศษออกไป HANA รายงานกำไรปกติอยู่ที่ 678 ล้านบาท ใน 3Q66 ลดลง 8.7% QoQ และ 17.1% YoY โดยกำไรปกติที่ลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากยอดขายที่ลดลงเกือบทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้ง PCBA และ IC ขณะที่ Gross margin โดยรวมฟื้นขึ้นมาได้อยู่ที่ 15.7% ใน 3Q66 จาก 15.0% ใน 2Q66 โดยเฉพาะ Margin ของธุรกิจ IC จากต้นทุนค่าจ้างแรงงานและต้นทุนวัตถุดิบทางอ้อม (Indirect Material) ในการผลิตที่ลดลง

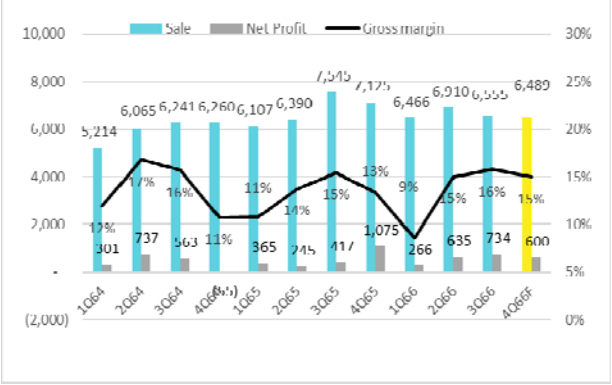
แนวโน้มผลการดำเนินงานกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไทยคาดว่าจะลดลงเล็กน้อย QoQ ใน 4Q66 เนื่องจากปกติแล้วยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ใน 4Q66 จะลดลง QoQ จากจำนวนวันทำงานที่น้อยกว่า (เทศกาลวันหยุดยาวที่มากกว่า) แต่ด้วยปริมาณความต้องการที่สูง และสินค้าคงเหลือที่ลูกค้า (ผู้ผลิตอิเล็กทรอนิกส์ปลายน้ำ) สต็อคไว้อยู่ในระดับต่ำ ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่จะ Peak ในช่วงเทศกาลให้ของขวัญปลายปี เราจึงคาดว่าแนวโน้มยอดขายของกลุ่มชิ้นส่วนฯ ยังคงอยู่ระดับสูง นอกจากนี้แต่ละบริษัทในกลุ่มยังมีแผนการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง อาทิ DELTA (แผนเพิ่มกำลังการผลิต EV-related products เสร็จใน 4Q66) KCE (เพิ่มการผลิตของเครื่อง Laser Drill สำหรับ HDI products) และ HANA (เพิ่มกำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์ Silicon Carbide) ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรสุทธิรวมของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 3 บริษัทที่เราศึกษา จะลดลง 1.2% QoQ แต่ยังเติบโต 14.5% YoY ใน 4Q66

Figure 1: แนวโน้มผลการดำเนินงานของ DELTA ใน 4Q66



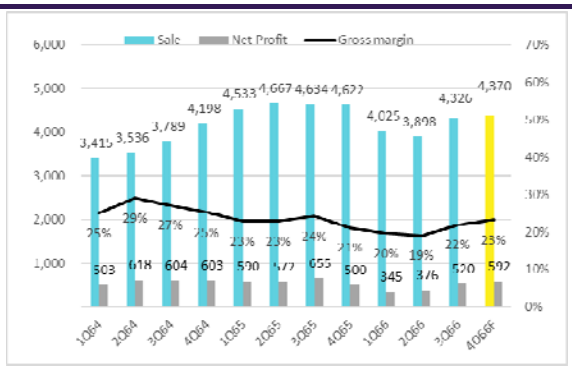
Source: InnovestX Research

Figure 2: แนวโน้มผลการดำเนินงานของ HANA ใน 4Q66



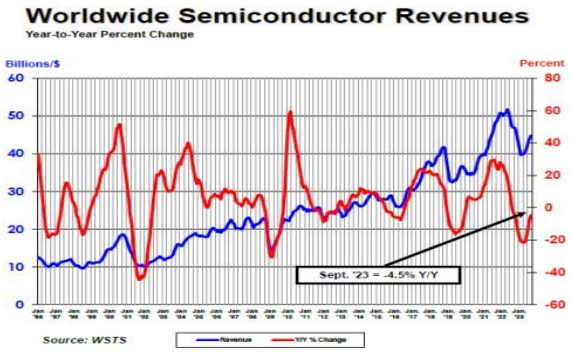
Source: InnovestX Research

Figure 3: แนวโน้มผลการดำเนินงานของ KCE ใน 4Q66



Source: InnovestX Research

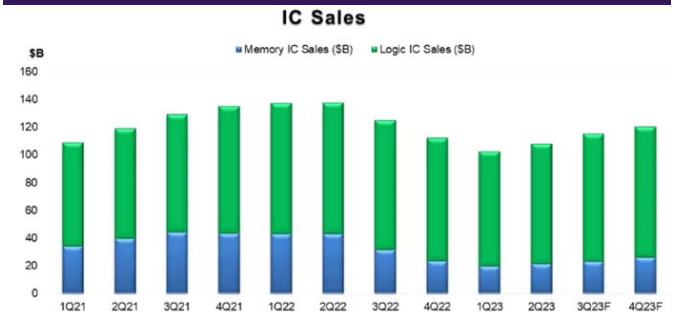
Figure 4: ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์โลกยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง



Source: WSTS

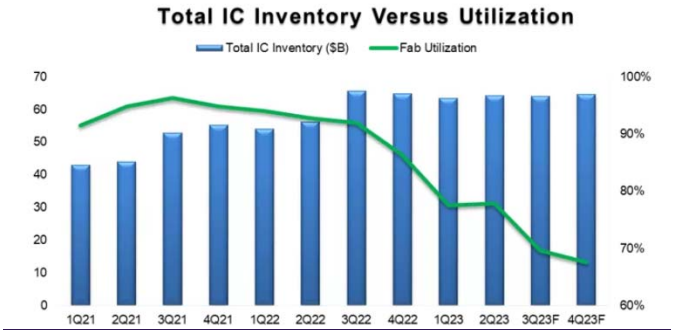
แนวโน้มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของโลกยังเห็นการฟื้นตัว เห็นได้ Semiconductor Industry Association (SIA) ได้รายงานยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกในเดือนกันยายน 2566 ที่เพิ่มขึ้น 1.9% MoM ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ว่ายังลดลง 4.5% YoY แต่อัตราการลดลง YoY ก็น้อยลงเรื่อยๆ ซึ่งยอดขายเพิ่มขึ้น MoM หลักๆ มาจาก ภูมิภาคเอเชีย แปซิฟิก ที่เติบโต 3.4% MoM ตามด้วย ทวีปยุโรป และอเมริกา ที่เพิ่มขึ้น 3.0% MoM และ 2.4% MoM ขณะที่จีนเติบโตเล็กน้อย 0.5% MoM

Figure 5: ยอดขายเซมิคอนดักเตอร์ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อใน 4Q66



Source: SEMI (www.semi.org) and TechInsights (www.techinsights.com), October 2023

Figure 6: แต่สินค้าคงเหลือของเซมิคอนดักเตอร์ยังคงอยู่ในระดับสูง



Source: SEMI (www.semi.org) and TechInsights (www.techinsights.com), October 2023

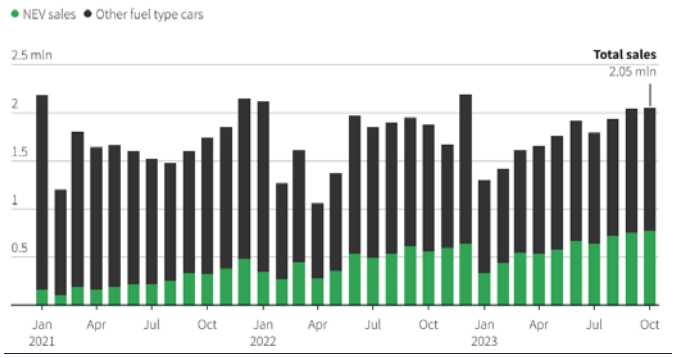
SIA ยังมองภาพบวกต่อปริมาณความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ ในระยะกลางถึงยาว จากการพัฒนาสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ใหม่ๆ และการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่รวดเร็ว สอดคล้องกับ IDC ที่เป็นผู้เชี่ยวชาญการวิเคราะห์สถานการณ์ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ Outlook ของเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกว่าจะเติบโตโดดเด่น 20% YoY ในปี 2567 จากเดิมที่คาดว่าว่าจะเติบโต 18.8% YoY เทียบกับปี 2566 ที่คาดว่าจะลดลง 12% YoY จากปัญหาสินค้าคงเหลือที่อยู่ระดับสูง ทั้งนี้ IDC คาดว่าปัญหาจะคลี่คลายลงสู่ระดับปกติภายใน 2H67 ขณะที่ปริมาณความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะยอดขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Artificial Intelligence (AI) รวมถึงยอดขายเกี่ยวกับรถยนต์ที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง

ทั้งนี้สอดคล้องกับทางผู้ประกอบการในไทยยังคาดการณ์ว่า อุตสาหกรรมรถยนต์ โดยเฉพาะ EV จะมีบทบาทสำคัญในการสร้างการเติบโตของยอดขายให้กับบริษัทในกลุ่มฯ อย่างต่อเนื่องใน 2H66 รวมถึง AI และ Data center ยังเห็นสัญญาณบวกต่อเนื่อง ซึ่งการเติบโตของ EV นั้นจะส่งผลบวกต่อกลุ่มชิ้นอิเล็กทรอนิกส์ในไทยที่มีสัดส่วนยอดขายสินค้าเกี่ยวกับ EV ค่อนข้างมาก และเติบโตต่อเนื่อง อาทิ DELTA มีสัดส่วนยอดขายที่เกี่ยวข้องกับ EV ประมาณ 25%-30% ส่วน KCE ผู้บริหารไม่ได้เปิดเผยชัดเจน แต่คาดว่าจะมีสัดส่วนยอดขาย EV ประมาณ 20-30% ส่วนใหญ่ก็จะเป็น special PCB หรือ HDI คือแผงวงจรที่มีขนาดเล็ก น้ำหนักเบา และซับซ้อน มี precision ที่ค่อนข้างมาก อาทิผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับ Active/Passive safety ในรถยนต์ ขณะที่ HANA แม้ว่าจะมีสัดส่วนยอดขายที่เกี่ยวข้องกับ EV น้อยอยู่ แต่ก็จะมีแนวโน้มสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นมากในอนาคตจากการเพิ่มขึ้นของการผลิต Silicon Carbide ในอีก 1-2 ปีข้างหน้า

ยอดขายรถยนต์ในตลาดโลกยังอยู่ในทิศทางที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง นำโดยประเทศจีนที่ยังเห็นโมเมนตัมฟื้นตัวขึ้นชัดเจน ขณะที่ทวีปยุโรป ฟื้นตัวขึ้น YoY แต่ยังเห็นการชะลอตัวลงมาบ้างใน 3Q66 เทียบกับ 2Q66 จากเรื่องอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อในตลาดที่เป็นปัจจัยกดดันปริมาณความต้องการ ขณะที่สหรัฐฯ ทางบริษัท J.D. Power (ผู้เชี่ยวชาญอุตสาหกรรมรถยนต์ในสหรัฐฯ) รายงานตัวเลขยอดขายรถยนต์ใหม่เดือนพฤศจิกายน 2566 ที่ 1,236,000 คัน ซึ่งเพิ่มขึ้น 10.2% YoY จาก Demand ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง แม้ว่าจะมีการประท้วงของ United Auto Worker (UAW) ประมาณ 6 สัปดาห์ ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังเดือนพ.ย. 66 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7.5% MoM และเพิ่มขึ้น 43.7% YoY

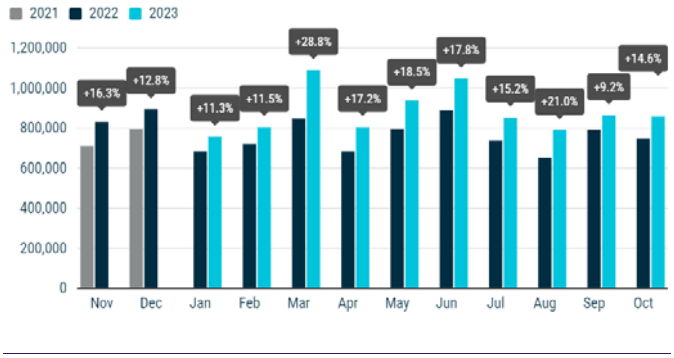
ทั้งนี้ J.D. Power และ GlobalData คาดการณ์ว่ายอดขายรถยนต์ขนาดเล็กทั่วโลกจะเพิ่ม 10% YoY ขึ้นสู่ระดับ 89.3 ล้านคัน ในปี 2566 และคาดว่าจะเพิ่มต่อเนื่องอีก 3% YoY ในปี 2567 จากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในประเทศจีน

Figure 7: ยอดขายรถยนต์ของประเทศจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ



Source: CPCA, Reuters (Nov, 8, 2023)

Figure 8: ยอดขายรถยนต์ในยุโรป 3Q66 ฟื้นตัว YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ

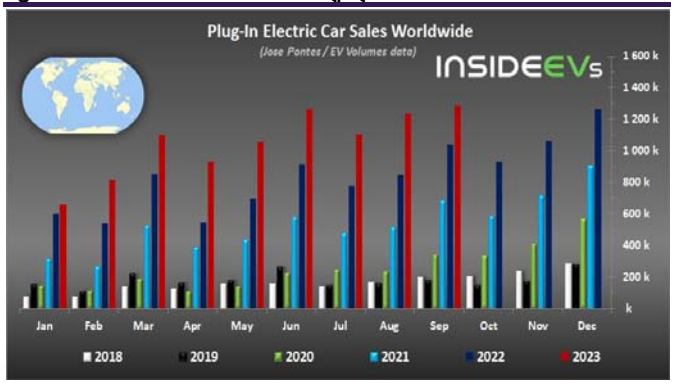


Source: ACEA

นอกเหนือจากนั้นอีกปัจจัยที่ผลักดันยอดขายรถยนต์ให้เติบโตคือ EV ซึ่งจากการเก็บรวบรวมข้อมูลของ Jose Pontase (InsideEVs) พบว่ายอดขาย EV ทั่วโลกได้พุ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายเดือนอีกครั้งในเดือนกันยายน 2566 เพิ่มขึ้น 8.3% MoM และ 23% YoY มาที่เกือบ 1.3 ล้านคัน และคิดเป็นสัดส่วน 17% ของส่วนแบ่งตลาดรถยนต์ทั่วโลก

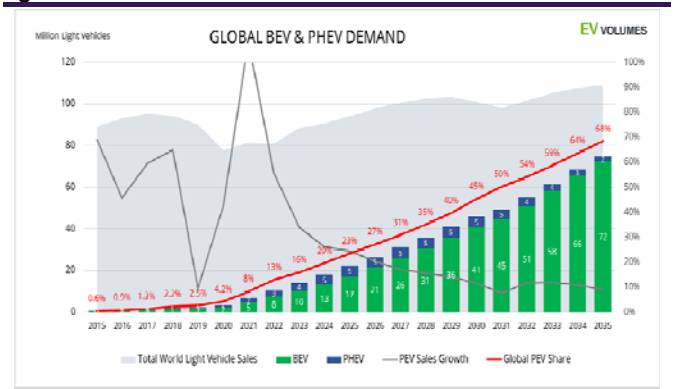
ขณะที่ปี 2567 นั้น ตลาดคาดการณ์ว่าจะเป็นปีแห่ง EV ที่จะเติบโตระดับสูง โดยเฉพาะสหรัฐฯ จากมาตรการที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศ Inflation reduction act ซึ่งหนึ่งในนั้นมีมาตรการภาษี (Tax Incentive) ให้กับ Dealer เพื่อใช้เป็นส่วนลดเงินดาวน์สูงถึง 4,000 เหรียญฯต่อคัน (สำหรับผู้ที่เคยมี EV แล้ว) หรือ 7,500 เหรียญฯ ต่อคัน (สำหรับผู้ที่ยังไม่เคยมี EV) โดยรวมก็จะถือว่าเป็นการลดราคา และเพิ่มกำลังซื้อ สำหรับคนที่จะซื้อ EV ซึ่งจะเริ่มตั้งแต่มกราคม 2567 เป็นต้นไป แต่มีเงื่อนไข EV ที่เข้าเกณฑ์นี้ Battery ที่เป็นส่วนประกอบจะต้องมีส่วนที่ผลิตในอเมริกาเหนือ และแร่ธาตุสำคัญที่นำมาผลิตก็จะต้องมาจากสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยผลักดันยอดขาย EV ในสหรัฐฯ ที่คิดเป็นสัดส่วน 13% ของยอดขาย EV ทั่วโลก ณ 1H66 รองจากประเทศจีนและยุโรปที่มีสัดส่วนยอดขาย EV 55% และ 24% ตามลำดับ ทั้งนี้ J.D. Power EV Index ได้คาดการณ์ยอดขาย EV สะสมในสหรัฐฯจะขึ้นไปแตะ 3 ล้านคัน ในช่วงปลายปี 2566 ซึ่งการขึ้นไปในช่วง 2 ล้านคัน ขึ้นไปแตะ 3 ล้านคันนั้นใช้เวลาเพียง 12 เดือน เทียบกับ 1 ล้านคันแรกนั้นใช้เวลาถึง 66 เดือน (1ล้านคัน ขึ้นไปแตะ 2 ล้านคันใช้เวลา 18 เดือน) โดยคาดว่ายอดขาย EV สะสมในสหรัฐฯ จะขึ้นไปแตะ 4 ล้านคันในช่วงปลาย 3Q67

Figure 9: ยอดขาย EV ยังคงทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องในเดือน ก.ย.66



Source: Insideevs.com

Figure 10: แนวโน้มการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้า และส่วนแบ่งตลาด

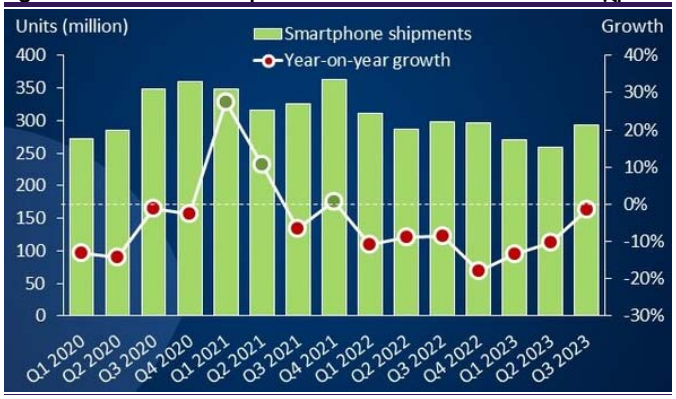


Source: EV-Volumes.com

ส่วนตลาดมือถือสมาร์ทโฟนเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวแล้ว โดยจากรายงานของ Canalys ล่าสุดยอดขายสมาร์ทโฟนทั่วโลกใน 3Q66 นั้นลดลงเพียง 1% YoY มาอยู่ที่ 294.6 ล้านเครื่อง เทียบกับ 2Q66 ที่ลดลงถึง 10% YoY ขณะที่ผู้ผลิตมือถือหลายรายออกผลิตภัณฑ์ใหม่ออกมา โดยเฉพาะ Huawei ที่ออก Mate 60 Pro และ Apple ที่ออก iPhone 15 มาในช่วงเดือนกันยายน และส่งผลบวกต่อมาในเดือนตุลาคม 2566 ที่เริ่มมียอดขายเพิ่มขึ้น 5% YoY เป็นครั้งแรก หลังหดตัว 27 เดือนติดต่อกัน ผู้นำส่วนแบ่งการตลาดยังเป็น Samsung (20% market share) Apple 17% และ Xiaomi อยู่อันดับ 3 มีส่วนแบ่งตลาดที่ 14%

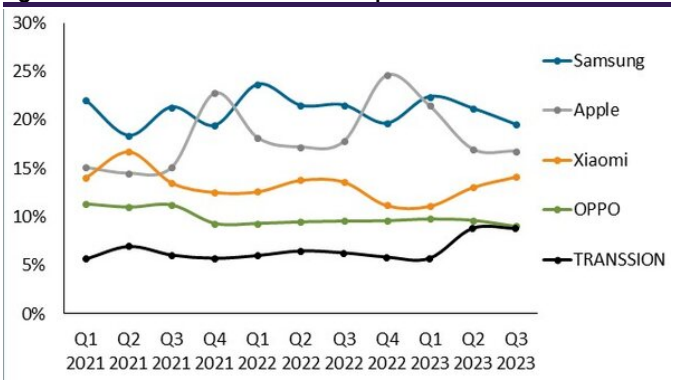
Canalys ยังคงคาดว่าตลาดสมาร์ทโฟนจะสามารถเติบโตขึ้นได้เล็กน้อยในปี 2567 แต่ยังมีประเด็นที่ต้องจับตาเกี่ยวกับปริมาณความต้องการที่อาจจะยังอ่อนแอ ท่ามกลางสภาวะเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่อยู่ระดับสูง รวมถึงความขัดแย้งในภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังไม่จบ

Figure 11: ยอดขาย Smartphone ทั่วโลกเริ่มฟื้นตัวใน 3Q66 ตามฤดูกาล



Source: Canalys

Figure 12: ส่วนแบ่งการตลาดของ Smartphone ทั่วโลก



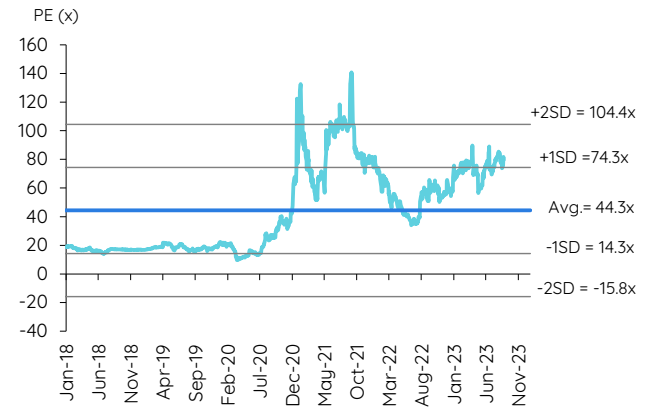
Source: Canalys

หุ้นเด่น เรายังคงมองว่า KCE น่าสนใจที่สุดในกลุ่มฯ เนื่องจากเห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นใน 4Q66 และต่อเนื่องไปยังปี 2567 โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2567 จะเติบโต 50% YoY ทั้งจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ที่ฟื้นตัวจากการลดสินค้าคงคลังในช่วงที่ผ่านมา และต้นทุนทองแดง ค่าไฟฟ้าที่ลดลง ขณะที่ Valuation ก็ยังมีส่วนลดเมื่อเทียบกับ 5 ปี PE mean ในอดีตที่อยู่ 32.7X โดย KCE ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับเพียง 17.4x PE ปี 2567 โดย KCE เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 61 บาท อิง 5 ปี PE mean

HANA ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงสะท้อนปัจจัยลบไปเยอะแล้ว ขณะที่กำลังจะขยายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ Silicon Carbide (SiC) ที่มีความต้องการสูง และ gross margin สูงตั้งแต่ 4Q66 ถึง 1Q67 จะช่วยให้ผลการดำเนินงานเติบโตได้ในอนาคต โดย HANA ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PE ปีหน้าเหลือเพียง 17.7 เท่า (ต่ำกว่า 5 ปี mean ที่ 18.5 เท่า) โดยราคาเป้าหมายปี 2567 อยู่ที่ 66 บาท อิง 5 ปี PE mean ที่ 19 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ

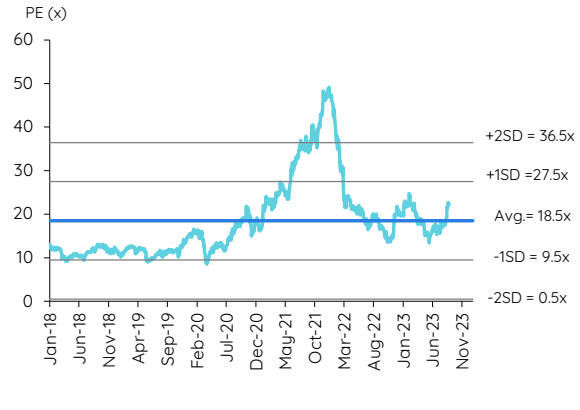
ส่วน DELTA ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงรับรู้ประเด็นลบไปค่อนข้างมากแล้ว ปัจจุบัน ซื้อขายที่ PE ปี 2567 ที่ 49.7X ยังสูงกว่า PE mean ที่ 44.3X เล็กน้อย เราจึงยังคงแนะนำ Neutral โดยราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 อยู่ที่ 84 บาท (จากเดิม 74 บาท) อิง PE ratio ที่ 52 เท่าซึ่งเท่ากับ +0.5 SD ของ PE mean ในรอบ 5 ปี

Figure 13: Historical PE band สำหรับ DELTA



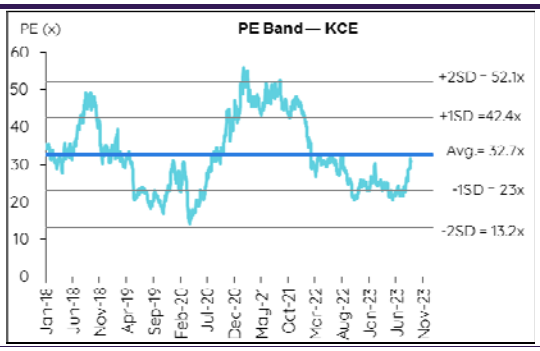
Source: InnovestX Research

Figure 14: Historical PE band สำหรับ HANA



Source: InnovestX Research

Figure 15: Historical PE band สำหรับ KCE



Source: InnovestX Research

Figure 16: ราคาหุ้น KCE ยัง Laggard หุ้นบริษัทอื่นที่ทำธุรกิจ Auto PCB

Source: TradingView, InnovestX Research

Figure 17: ราคาหุ้น HANA ปรับตัวลงมาอยู่ในโซน Laggard

Source: InnovestX Research

Figure 18: ราคาหุ้น DELTA กลับลงมาอยู่ค่าเฉลี่ยของกลุ่มผู้เล่นระดับโลก

Source: TradingView, InnovestX Research

Figure 19: Valuation summary (price as of Nov 28, 2023)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
DELTA	Neutral	81.75	84.0	3.3	70.0	57.4	50.8	156	22	13	17.4	14.2	11.7	32	29	27	0.2	0.5	0.6	55.6	41.5	37.5
HANA	Outperform	43.75	66.0	54.9	16.8	16.0	12.6	36	5	27	2.3	2.3	2.4	9	9	12	3.9	4.0	5.1	9.7	10.0	9.0
KCE	Outperform	52.00	61.0	18.7	26.9	35.6	24.0	(6)	(24)	48	9.2	4.0	3.8	17	12	17	3.9	1.3	2.1	17.2	21.2	17.0
Average					**37.9**	**36.3**	**29.1**	**62**	**1**	**30**	**9.6**	**6.8**	**6.0**	**19**	**17**	**19**	**2.7**	**2.0**	**2.6**	**27.5**	**24.2**	**21.2**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI[1], ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC[3], TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

[1]OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

[2]SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

[3]TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, BBGI, 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, DOHOME, 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, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, 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, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.