

DELTA ELECTRONICS (THAILAND) (DELTA)

COMPANY RESULTS

28 APR 2025



ผลประกอบการเกินคาดแต่ความเสี่ยงยังอยู่

กำไรสุทธิ 1Q25 สูงกว่าตลาดคาดจาก Royalty ที่ลดลง

บริษัทรายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 5.5 พันล้านบาท (+27% y-y, +155% q-q) มากกว่าที่คาดการณ์ตลาด 33% และเราคาดการณ์ 44.4% หากตัดรายการเมื่อหักรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าชดเชยจากการผิดสัญญาทางการค้า จำนวน 503 ล้านบาท จะได้กำไรปกติที่ 4,985 ล้านบาท (+31% y-y, +143% q-q) สาเหตุหลักที่มากกว่าเราคาดการณ์เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท เทียบกับ 4Q24 ที่ 7.2 พันล้านบาท และ 1Q24 ที่ 4.3 พันล้านบาท การปรับตัวลดลง SG&A ใน 1Q25 สาเหตุหลักมาจาก Royalty ที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท จาก 4.3 พันล้านบาท ใน 4Q24 ทำให้กำไรสุทธิใน 1Q25 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในเชิง y-y และ q-q

ยอดขาย DELTA Thailand ลดลง Royalty

ค่าใช้จ่ายด้าน Royalty ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ q-q เพราะยอดขาย 1Q25 ส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ AI-Data Center ซึ่งผลิตโดย DELTA Thailand เป็นหลัก จึงทำให้สัดส่วน Royalty ต่ำลงได้ลดลง ขณะที่การบังคับใช้ Global Minimum Tax (GMT) ด้านอัตราภาษีเฉลี่ยขึ้นจาก 3-4 % เป็น 13.6 % แต่บริษัทใช้สิทธิลดหย่อนตามกรอบ OECD – เช่น การลงทุนใน fixed assets และ ค่าใช้จ่ายแรงงาน – ช่วยลดภาระภาษีที่จะต้องจ่ายจากราว 15 % เหลือ 13.6 %

รายได้โตตามการลงทุน Data Center ขณะที่ กลุ่ม EV ยังถดถอย

ด้านรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q อยู่ที่ 1.24 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 42.7 พันล้านบาท (+12.5%, +2.4% q-q) ได้รับอานิสงส์การเติบโตของการลงทุนในส่วน Data center ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ยังคงมีการเติบโตหนุนในรายได้ในกลุ่ม Power electronic เติบโตสูงขึ้นมาอยู่ที่ 725 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+31% y-y, +11% q-q) ในขณะที่รายได้ส่วนยานยนต์ไฟฟ้าปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 287 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (-6% y-y, -5% q-q) ตามภาพรวมอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลงจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และภาวะอุปสงค์ที่อ่อนตัว

กำไร 1Q25 เด่น แต่ทั้งปียังต้องระวังค่า Royalty เพิ่มกดดันกำไร

แม้กำไรสุทธิใน 1Q25 จะคิดเป็นสัดส่วนราว 30 % ของประมาณการทั้งปี 2025 เนื่องจากค่าใช้จ่าย Royalty ใน 1Q25 ลดลงมากกว่าคาด—เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังสำหรับปี 2025 ทั้งปี โดยเฉพาะประเด็น ค่า Royalty ซึ่งอาจกลับมาสูงขึ้น หาก DELTA Taiwan ขยายการย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทยเพิ่มเติม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่มีอัตราทำกำไรขั้นต้นที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มสินค้า Non - AI

คงคำแนะนำ “ลดน้ำหนักลงทุน” ภาพรวมปี 2025 ยังเผชิญความไม่แน่นอน

เราคงคำแนะนำ “ลดน้ำหนักลงทุน” ครรราคาเป้าหมายเป็น 70 บาท ในปี 2025 โดยอ้างอิง PER ปี 2025 ที่ 47 เท่า สะท้อนที่ค่าเฉลี่ย 2 ปีที่ใกล้เคียง ค่าเฉลี่ย -1 SD เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่อาจทำให้คำสั่งซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีชะลอตัว และกดดันผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปี 2025

Financial Summary

Year ending Dec	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (THB m)	146,371	164,733	184,100	209,466	239,767
Net profit (THB m)	18,423	18,939	18,395	20,312	23,030
Core net profit (THB m)	17,201	17,980	18,395	20,312	23,030
Net profit growth (%)	20.1	2.8	(2.9)	10.4	13.4
Core net profit growth (%)	18.7	4.5	2.3	10.4	13.4
EPS (THB/share)	1.48	1.52	1.47	1.63	1.85
Core EPS (THB/share)	1.38	1.44	1.47	1.63	1.85
DPS (THB/share)	0.40	0.45	0.44	0.45	0.50
P/E (x)	60.19	105.45	55.60	50.36	44.41
P/BV (x)	15.33	23.72	11.02	9.51	8.22
Dividend yield (%)	0.48	0.30	0.54	0.55	0.61
ROE (%)	30.15	25.68	21.29	20.27	19.86

Sources: DELTA, Beyond Research

SET ESG Rating of A

REDUCE

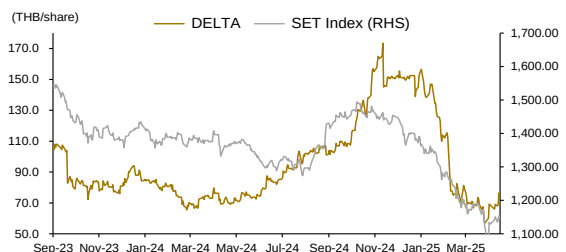
Target Price 12M (THB)	70.00
VS. BB Consensus TP (%)	+3.7%
Share Price (THB)	82.00
Upside	-14.6%

Share Data

Reuters / Bloomberg	DELTA.BK / DELTA.TB
Market	SET
Sector	ETRON
Market Cap (THB b)	1,438
Par (THB)	1.0
Free Float	23.08%
Dividend Policy	≥ 30%

Share Price Performance (%)

	1M	3M	6M	YTD
Stock	17.14	(44.22)	(39.93)	(46.23)
Market	19.76	(34.83)	(24.15)	(35.04)
12M High/Low (THB)	173.50 / 63.25			



Major Shareholders (%)

DELTA ELECTRONICS INT'L (SINGAPORE) PTE. LTD.	42.85
DELTA INTERNATIONAL HOLDING LIMITED B.V.	14.68

Company Profile

The Company's businesses are mainly involved in power management solutions and manufacture of electronic components i.e. DC fan, electromagnetic interference filter (EMI) and solenoid. Its operation has covered regions such as Asia, Europe and South America.

Analyst

Tassanapol Ngernseng
Tassanapol.ng@beyondsecurities.co.th
+662 8200 393



DELTA ELECTRONICS (THAILAND) (DELTA)

COMPANY RESULTS

28 APR 2025



Exhibit 1: 1Q25 earnings review

	1Q24	4Q24	1Q25			2024	2025E
	(THB m)	(THB m)	(THB m)	(q-q%)	(y-y%)	(THB m)	(THB m)
Revenue	37,989	41,747	42,736	2.4	12.5	164,733	184,100
Cost of goods sold	(30,017)	(32,371)	(31,809)	(1.7)	6.0	(124,236)	(137,164)
Gross profit	7,972	9,376	10,927	16.5	37.1	40,497	46,936
Gross profit margin (%)	21	22	26	n.a.	n.a.	25	25
SG&A	(4,258)	(7,192)	(5,376)	(25.3)	26.3	(22,800)	(26,109)
Other income	234	351	237	(32.5)	1.3	1,260	920
EBIT	3,948	2,535	5,788	128.3	46.6	18,957	21,747
Interest expense	(34)	(81)	(18)	(77.2)	(46.1)	(167)	(105)
Pretax profit	3,914	2,454	5,770	135.1	47.4	18,790	21,642
Tax	(113)	(405)	(784)	93.8	595.8	(810)	(3,246)
Tax rate (%)	3	16	14	n.a.	n.a.	4	15
Profit before MI	3,801	2,049	4,985	143.3	31.2	17,980	18,395
Associates' contrib	-	-	0	n.a.	n.a.	-	-
Minority interests	-	-	-	n.a.	n.a.	-	-
Core profit	3,801	2,049	4,985	143.3	31.2	17,980	18,395
Exceptionals	507	106	503	373.0	(0.7)	959	-
Net profit	4,308	2,155	5,488	154.7	27.4	18,939	18,395
EPS (THB)	0.35	0.17	0.44	154.7	27.4	1.52	1.47
Core EPS (THB)	0.30	0.16	0.40	143.3	31.2	1.44	1.47

Sources: DELTA, Beyond research

DELTA ELECTRONICS (THAILAND) (DELTA)



COMPANY RESULTS

28 APR 2025

Balance sheet (THB m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Year ending Dec					
Current assets					
Cash & ST investment	7,617	15,701	12,236	17,569	23,543
Account receivable	33,237	32,906	40,351	45,910	52,552
Inventories	32,747	31,697	41,337	47,302	54,145
Others	1,965	2,227	2,227	2,227	2,227
Non-current assets					
Net fixed assets	30,354	38,323	41,268	44,900	48,923
Others	2,225	2,242	2,242	2,242	2,242
Total Assets	108,145	123,097	139,660	160,150	183,631
Current liabilities					
Account payable	32,096	35,793	39,518	45,220	51,762
ST borrowing	2,530	680	657	650	644
Others	1,549	1,654	1,642	1,638	1,634
Long-term liabilities					
Long-term debts	1,963	2,342	2,317	2,413	2,527
Others	2,468	2,685	2,668	2,663	2,658
Total liabilities	40,606	43,155	46,801	52,584	59,224
Paid-up capital	1,247	1,247	1,247	1,247	1,247
Retained earnings	68,626	81,961	94,878	109,585	126,426
Others	-2,334	-3,266	-3,266	-3,266	-3,266
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	67,539	79,942	92,859	107,566	124,407

Key ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Year ending Dec					
Growth (%YoY)					
Sales	23.5	12.5	11.8	13.8	14.5
Operating Profit	20.0	(0.1)	20.6	10.0	14.2
EBITDA	26.5	11.8	15.3	9.9	12.3
Net Profit	20.1	2.8	(2.9)	10.4	13.4
Core net profit	18.7	4.5	2.3	10.4	13.4
EPS	20.1	2.8	(2.9)	10.4	13.4
Core EPS	18.7	4.5	2.3	10.4	13.4
Profitability (%)					
Gross Margin	22.9	24.6	25.5	25.1	25.1
Operation Margin	15.0	13.3	14.3	13.8	13.8
EBIT Margin	12.6	11.5	11.8	11.5	11.3
Net Margin	12.6	11.5	10.0	9.7	9.6
ROE	30.1	25.7	21.3	20.3	19.9
ROA	17.3	15.6	14.0	13.5	13.4
Stability					
Interest bearing debt/equity (x)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/equity (x)	na	na	na	na	na
Interest coverage (x)	168.1	113.5	207.3	240.8	287.2
Interest & ST debt coverage (x)	7.0	22.4	28.5	32.0	36.8
Cash flow interest coverage (x)	0.3	0.7	0.3	0.4	0.4
Current ratio (x)	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5
Quick ratio (x)	1.1	1.3	1.3	1.3	1.4
Net debt (THB m)	(3,124.6)	(12,678.4)	(9,261.8)	(14,505.0)	(20,372.8)
Activity					
Asset turnover (X)	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
Days receivables	76.5	73.3	72.6	73.8	73.8
Days inventory	93.4	94.7	97.2	103.1	103.0
Days payable	100.7	99.7	100.2	98.5	98.5
Cash cycle days	69.2	68.2	69.6	78.4	78.4

Sources: DELTA, Beyond research

Profit & loss (THB m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Year ending Dec					
Revenue	146,371	164,733	184,100	209,466	239,767
Cost of Goods Sold	(112,881)	(124,236)	(137,164)	(156,956)	(179,661)
Gross Profit	33,491	40,497	46,936	52,510	60,106
Operating Expenses	(11,606)	(18,641)	(20,586)	(23,515)	(26,991)
Operating Profit	21,885	21,855	26,350	28,995	33,115
EBIT	18,384	18,957	21,747	23,996	27,189
Depreciation	4,608	6,738	7,874	8,568	9,387
EBITDA	22,992	25,695	29,621	32,563	36,577
Non-Operating Income	758	1,260	920	1,285	1,267
Other Incomes	575	976	736	838	959
Other Non-op Income	183	285	184	447	308
Non-Operating Expense	(4,368)	(4,326)	(5,628)	(6,384)	(7,288)
Interest Expense	(109)	(167)	(105)	(100)	(95)
Other Non-op Expense	(4,259)	(4,159)	(5,523)	(6,284)	(7,193)
Equity Income/(Loss)	0	0	0	0	0
Pre-tax Profit	18,275	18,790	21,642	23,896	27,094
Extraordinary Items	1,221	959	0	0	0
Current Taxation	(1,073)	(810)	(3,246)	(3,584)	(4,064)
Minorities	0	0	0	0	0
Net Profit	18,423	18,939	18,395	20,312	23,030
Core net profit	17,201	17,980	18,395	20,312	23,030
EPS (THB)	1.48	1.52	1.47	1.63	1.85
Core EPS (THB)	1.38	1.44	1.47	1.63	1.85

Cash flow (THB m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Year ending Dec					
Operating cash flow	13,313	31,248	12,898	23,053	26,349
Net profit	18,423	18,939	18,395	20,312	23,030
Depre. & amortization	4,608	6,738	7,874	8,568	9,387
Change in working capital	(13,990)	4,015	(13,372)	(5,826)	(6,069)
Others	3,344	747	0	0	0
Investment cash flow	(12,003)	(14,762)	(10,722)	(12,108)	(13,318)
Net CAPEX	(11,459)	(14,829)	(11,000)	(12,100)	(13,310)
Change in LT investment	0	(29)	314	29	29
Change in other assets	(545)	97	(36)	(37)	(37)
Free cash flow	1,309	16,487	2,176	10,945	13,030
Financing cash flow	(3,502)	(7,756)	(6,513)	(6,489)	(7,056)
Change in share capital	0	0	(969)	(969)	(969)
Net change in debt	1,488	(2,143)	(66)	84	102
Dividend paid	(4,990)	(5,613)	(5,478)	(5,605)	(6,189)
Others	0	0	0	0	0
Net cash flow	(2,193)	8,731	(4,337)	4,456	5,975

Per share (THB)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	1.38	1.44	1.47	1.63	1.85
Core EPS	1.48	1.52	1.47	1.63	1.85
CFPS	2.11	2.32	2.60	0.00	0.00
BVPS	5.41	6.41	7.44	8.62	9.97
Sales/share	11.73	13.21	14.76	16.79	19.22
EBITDA/share	1.84	2.06	2.37	2.61	2.93
DPS	0.40	0.45	0.44	0.45	0.50
Valuation					
P/E (x)	60.19	105.45	55.60	50.36	44.41
P/BV (x)	15.33	23.72	11.02	9.51	8.22
Dividend yield (%)	0.48	0.30	0.54	0.55	0.61
Dividend payout ratio (%)	32.52	30.47	30.47	30.47	30.47



28 APR 2025

GENERAL DISCLAIMER

Analyst Certification

Tassanapol Ngernseng, Register No. 119672, Beyond Securities Public Company Limited

The individual(s) identified above certify(ies) that all views expressed in this research report accurately reflect the personal view of the analyst(s) with regard to any and all of the subject securities, companies or issuers mentioned in this report; and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed herein. This report has been prepared by Beyond Securities Public Company Limited ("BYD"). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, BYD makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. The information and expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. BYD has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, BYD does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of BYD. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

RECOMMENDATION STRUCTURE

Stock Recommendations

Stock ratings are based on absolute upside or downside, which we define as $(\text{target price}^* - \text{current price}) / \text{current price}$.

BUY: Expected return of 10% or more over the next 12 months.

HOLD: Expected return between -10% and 10% over the next 12 months.

REDUCE: Expected return of -10% or worse over the next 12 months.

Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause temporary mismatch between upside/downside for a stock based on market price and the formal recommendation. * In most cases, the target price will equal the analyst's assessment of the current fair value of the stock. However, if the analyst doesn't think the market will reassess the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the mismatch between current market price and our assessment of current fair value.

Sector Recommendations

Overweight: The industry is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.

Neutral: The industry is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.

Underweight: The industry is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

Country (Strategy) Recommendations

Overweight: Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on two or more of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Neutral: Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on one of the criteria used to determine market

recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Underweight: Over the next 12 months, the analyst does not expect the market to score positively on any of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

COMPANY RESULTS

28 APR 2025

ESG Scoring (As of 16 Dec 2024)

AAA Rating

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIPIP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

ESG Scoring (As of 16 Dec 2024)

AA Rating

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC
SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC
TIPIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN	PTTEP				

ESG Scoring (As of 16 Dec 2024)

A Rating

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

28 APR 2025

ESG Scoring (As of 16 Dec 2024)

BBB Rating

AKR BA BLC DEMCO GABLE INSET JMT MICRO PDJ PRIME Q-CON QLT
SENA SKR SO SUN

ESG Qualification Criteria

Listed companies that are selected for inclusion in SET ESG Ratings must receive a score of at least 50% in each dimension (Corporate Governance & Economic, Environmental, and Social). That listed companies are chosen from the selection of listed companies that voluntarily participate in SET's annual Sustainability Assessment, and that pass the Eligibility Criteria.

SET ESG Ratings is divided into 4 levels

AAA

score
90 - 100

AA

score
80 - 89

A

score
65 - 79

BBB

score
50 - 64

DELTA ELECTRONICS (THAILAND) (DELTA)

COMPANY RESULTS

28 APR 2025



Companies with Excellent CG Scoring (As of 28 Oct 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA
TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK
TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP
TPAC	TPBI	TIPL	TIPIP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA
WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN							

28 APR 2025

Company with Very Good CG Scoring (As of 28 Oct 2024)



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	RSXYZ	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT
SINO	SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE
TCC	TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY
TRT	TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP

Company with Good CG Scoring (As of 28 Oct 2024)



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIKK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

Corporate Governance Report (CGR)

The disclosure of survey results of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and Market for Alternative Investment (MAI) public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information. 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. Beyond Securities Public Company Limited does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 80		ดีเลิศ	Excellent
70 - 79		ดีมาก	Very Good
60 - 69		ดี	Good
50 - 59		พอใช้	Satisfactory
40 - 49		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo give	N/A	N/A