

HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current HOLD	Previous BUY	Close 30.0	12M TP 32.0	Exp Return + 6.7%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	-----------------	---------------	----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,360	1,502	1,374	2,073
Net profit	2,375	1,805	1,069	2,073
Normalized EPS (Bt)	2.93	1.87	1.71	2.58
EPS (Bt)	2.95	2.24	1.33	2.58
% growth	-17.7	-24.0	-40.8	93.9
Dividend (Bt)	2.00	1.30	0.86	1.67
BV/share (Bt)	26.19	25.53	26.46	27.99
EV/EBITDA (x)	8.0	10.3	9.7	5.9
Normalized PER (x)	10.2	16.1	17.6	11.6
PER (x)	10.2	13.4	22.6	11.6
PBV (x)	1.1	1.2	1.1	1.1
Dividend yield (%)	6.7	4.3	2.9	5.6
ROE (%)	11.2	7.3	6.5	9.2
YE No. of shares (million)	805	805	805	805
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Electronic Components
Close (26/05/2020)	30.00
SET Index	1,336.09
Foreign limit/actual (%)	100.00/62.73
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	50.46
Market cap (Bt m)	24,146.37
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	111.99
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	37.75, 18.10, 30.09

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ยังมองผ่านจุดต่ำสุด 2Q20 แต่ราคาหุ้นขึ้นเร็ว จน Upside จำกัด

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ผู้บริหารให้ภาพการฟื้นตัวค่อนข้าง **Conservative** จากทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และความเสี่ยง **Trade War** รอบใหม่ ในขณะที่ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 2Q20 คาดจะลดลงมากทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะได้รับผลกระทบจาก COVID-19หนักในเดือน เม.ย. ล่าสุด เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวของการผลิต การบริโภค และการส่งออกของจีนแล้ว ซึ่งน่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของสินค้า **Consumer Product** โดยเฉพาะ **Smartphone** และยังคงห่วงการฟื้นตัวของลูกค้าในสหรัฐและยุโรปในระยะถัดไป ซึ่งน่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อของบริษัทอีกครั้งใน 3Q20 และทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับที่ใกล้เคียงก่อนช่วง COVID-19 ใน 1H21 ทั้งนี้ผู้บริหารคาดการณ์ได้รวมในปีนี้จะลดลงราว -15% -20% Y-Y และคาดสินค้ากลุ่ม **Consumer** (สัดส่วน 47% ของรายได้รวม) จะกลับมาฟื้นตัวได้เร็วกว่า **Automotive** (สัดส่วน 17%) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 ไว้ตามเดิมเป็น -8.5% Y-Y และคาดการณ์กำไรเติบโตอีกครั้งในปี 2021 ราว +51% Y-Y จากที่มองว่ากำลังจะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q20 เราจึงปรับใช้ราคาเป้าหมายใน 12 เดือนข้างหน้า (กลางปี 2021) และอิง Target PE ที่ 15 เท่า เท่ากับ Avg. 5 yrs Forward PE +1.0 S.D ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 32 บาท ในขณะที่ราคาหุ้นปรับขึ้น +50% นับตั้งแต่ที่มีการ **Lockdown** ในไทย ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่จีนเริ่มกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้ง ถือว่าสะท้อนการฟื้นตัวไปบ้างแล้ว และมี Upside เพียง 6.7% จึงปรับคำแนะนำเป็นถือ/ซื้ออ่อนตัว จากเดิมซื้อ

เริ่มได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ใน 1Q20

กำไรสุทธิ 1Q20 เท่ากับ 203 ล้านบาท (-63.7% Q-Q, -33% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 282 ล้านบาท และขาดทุนจากการตั้งด้อยค่า 23 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 508 ล้านบาท (+11.4% Q-Q, +66% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ดีมาก แม้จะเริ่มได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เพราะมีลูกค้าสหรัฐที่มีโรงงานในมาเลเซีย ต้องปิดโรงงานชั่วคราวจากมาตรการ Lockdown ทำให้บริษัทไม่สามารถส่งสินค้าเข้าไปในมาเลเซียได้ ส่งผลให้รายได้สกุล USD ใน 1Q20 ลดลง -9.8% Q-Q, -9.2% Y-Y แต่ถูกหักล้างได้ทั้งหมดด้วยค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ในขณะที่บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบไว้พอสมควรในช่วงก่อนหน้าค่าเงินบาทแข็งค่า ทำให้ได้อานิสงส์จากบาทที่อ่อนค่า ส่งผลให้อัตราการขึ้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ที่ 15.4% จาก 12.6% ใน 4Q19 และ 7.2% ใน 1Q19 ถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส

คาดจะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q20

แม้โรงงานในจีนจะกลับมา Reopen และภาพรวม Demand ในจีนจะฟื้นตัวได้ตั้งแต่ผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ตั้งแต่เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา แต่ลูกค้าหลักในสหรัฐและยุโรปต่างเริ่มได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จึงคาดการณ์ได้รวมใน 2Q20 ของบริษัทจะอ่อนตัวลงพอสมควรราว -17% Y-Y มาอยู่ที่ราว US\$122 ล้าน โดยเฉพาะโรงงานในกัมพูชาที่คาดว่าจะกลับมาขาดทุนอีกครั้ง หลังจากลูกค้ารายใหญ่ในสหรัฐชะลอการสั่งซื้อ (Remote Control) จาก Demand ที่ลดลงในสหรัฐ ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่คำสั่งซื้อจะหายไปจนถึงสิ้นปี 2020 ทำให้บริษัทตัดสินใจลดจำนวนพนักงานลงราว 80% แม้แนวโน้มค่าเงินบาทในเดือน พ.ค. จะเริ่มกลับมาแข็งค่าราว 1.6% Y-Y แต่เมื่อพิจารณาค่าเงินบาทเฉลี่ย 2QTD พบว่ายังอ่อนค่าราว -3.6% Q-Q และ -2.5% Y-Y แต่น่าจะถูกหักล้างด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่อ่อนตัวลง เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 219 ล้านบาท (-57% Q-Q, -53% Y-Y)

(มีต่อหน้า 2)

คาดจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 แต่จะฟื้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ผู้บริหารให้มุมมองค่อนข้าง Conservative ต่อการฟื้นตัวในช่วง 2H20 แม้ปัจจุบันระดับ Inventory ของลูกค้าในกลุ่ม Consumer Product จะไม่ได้สูงมากนัก แต่ยังคงติดตามการฟื้นตัวของ Demand ทั่วโลกเป็นหลัก โดยผู้บริหารยังเฝ้าระวังต่อภาพเศรษฐกิจของสหรัฐ และยุโรป ที่เผชิญกับผลกระทบ COVID-19 มากกว่าทวีปอื่น อาทิ จีน และเอเชีย อย่างไรก็ตาม มุมมองของผู้บริหารค่อนข้างสอดคล้องกับเรา ที่มองว่าการฟื้นตัวของกลุ่มสินค้า Consumer Product จะฟื้นตัวได้เร็วกว่ากลุ่ม Automotive ทั้งนี้ Gartner ได้ปรับลดคาดการณ์ยอดขาย Semiconductor ในปีนี้จากเดิม +12.5% Y-Y เป็นหดตัวลงเล็กน้อย -0.9% Y-Y จากผลกระทบของ COVID-19 (โดย 1Q20 ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +3.7% Y-Y และเราคาดว่าจะลดลงใน 2Q20 ก่อนจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H20) แบ่งเป็นกลุ่ม Memory +13.9% Y-Y เพราะได้อานิสงส์จากการ Work from home ของประชาชน ส่วนกลุ่ม Non-memory คาดลดลงราว -6.1% Y-Y

สำหรับกลุ่ม Smartphone ที่มีรายได้ยอดขายทั่วโลกใน 1Q20 ลดลงถึง -17% Y-Y โดยลดลงแทบทุกแบรนด์เช่น Samsung -19%, Huawei -18%, Apple -9% มีเพียง Xiaomi ยังทรงตัว Y-Y โดยยอดขาย Smartphone ในจีนลดลงมากถึง -18% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q20 สอดคล้องกับตัวเลขการผลิต การบริโภคในประเทศ และการส่งออกของจีนที่ฟื้นได้ค่อนข้างเร็ว โดย PMI ภาคการผลิตของจีนเริ่มฟื้นตั้งแต่เดือน มี.ค. อยู่ที่ 50.1 จาก 40.3 ในเดือน ก.พ. เช่นเดียวกับตัวเลขส่งออกเดือน เม.ย. กลับมาโต +3.5% Y-Y ซึ่งมาจากตลาดเอเชียเป็นหลัก ที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายอีกครั้ง แต่การส่งออกไปยังสหรัฐและยุโรปยังไม่สดใส -15.9% Y-Y และ -6.6% Y-Y ตามลำดับ ทั้งนี้เราคาดการณ์ได้กลุ่ม Smartphone จะกลับมาฟื้นตัวใน 2H20 และคาดมีรายได้กลับสู่ระดับใกล้เคียงช่วงก่อน COVID-19 ได้อีกครั้งใน 1H21

คงประมาณการกำไรปีนี้ตามเดิม และปรับใช้ราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้า

ผู้บริหารให้เป้าหมายได้รวมปีนี้จะลดลงราว -15% - 10% Y-Y โดย Automotive (สัดส่วน 17% ของรายได้รวม) เป็นกลุ่มที่ลดลงมากที่สุดราว -25% - 30% Y-Y และกลุ่มที่คาดว่าจะลดลงน้อยสุดหรืออาจเติบโตได้เล็กน้อยคือ Medical (สัดส่วน 3% ของรายได้รวม) ส่วนกลุ่ม Consumer Product อย่าง Smartphone และ Computer (สัดส่วนรวม 47% ของรายได้รวม) คาดลดลงราว -10% - 20% Y-Y ทั้งนี้เรายังคงสมมติฐานปีนี้ตามเดิม โดยคาดการณ์รายได้รวม -17% Y-Y ซึ่งถือว่าสอดคล้องกับเป้าหมายรายได้ของบริษัท และคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ไว้ที่ 1,374 ล้านบาท (-8.5% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2021 ราว +51% Y-Y เป็น 2,073 ล้านบาท จากแนวโน้มกำไรที่มองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 เราจึงปรับใช้ราคาเป้าหมายในอีก 12 เดือนข้างหน้า (กลางปี 2021) และใช้ Target PE ที่ 15 เท่า เท่ากับ Avg. 5 yrs Forward PE +1.0 S.D ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 32 บาท

ความเสี่ยง - คำสั่งซื้อเติบโตช้ากว่าคาด, ปัญหาสายการผลิต, สูญเสียลูกค้าให้กับคู่แข่ง, ไม่สามารถปรับตัวทันกับเทคโนโลยี, ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	21,551	22,264	20,384	17,280	21,120
Cost of sales	18,336	19,061	18,070	15,137	18,163
Gross profit	3,214	3,203	2,314	2,143	2,957
SG&A	1,220	1,269	1,254	1,140	1,267
Operating profit	1,995	1,934	1,060	1,002	1,690
Other income	296	377	348	314	359
EBIT	2,290	2,311	1,408	1,317	2,049
EBITDA	3,078	3,045	2,198	2,205	2,968
Interest charge	7	7	13	24	15
Tax on income	132	141	108	99	150
Earnings after tax	2,151	2,164	1,287	1,194	1,883
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,357	2,360	1,502	1,374	2,073
Extraordinary items	531	15	303	-305	0
Net profit	2,888	2,375	1,805	1,069	2,073

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,888	2,375	1,805	1,069	2,073
Deprec. & amortization	1,083	1,111	1,138	1,203	1,278
Change in working capital	-204	-993	345	686	-712
Other adjustments	-531	-15	-334	282	0
Cash flow from operations	3,236	2,478	2,953	3,241	2,639
Capital expenditure	-1,004	-2,224	-861	-1,300	-1,500
Others	154	11	-77	30	162
Cash flow from investing	-850	-2,213	-938	-1,270	-1,338
Free cash flow	2,386	265	2,016	1,971	1,302
Net borrowings	0	0	500	-500	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,457	-1,629	-1,601	-695	-1,348
Others	-703	-353	-741	381	500
Cash flow from financing	-2,160	-1,982	-1,842	-814	-848
Net change in cash	227	-1,717	174	1,157	454

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	9,740	8,067	8,568	9,198	9,691
Accounts receivable	3,904	3,832	3,341	2,983	3,645
Inventory	4,083	5,223	4,518	4,147	4,479
Other current assets	167	635	588	501	296
Total current assets	17,893	17,756	17,015	16,829	18,111
Investments	138	218	208	220	0
Plant, property & equipment	6,066	7,179	6,902	6,999	7,221
Other assets	306	214	301	259	317
Total assets	24,403	25,368	24,426	24,307	25,648
Short-term loans	0	0	500	0	0
Accounts payable	2,921	3,421	2,252	2,488	2,488
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	465	492	430	346	422
Total current liabilities	3,386	3,914	3,182	2,834	2,911
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	327	372	699	173	211
Total non-current liab.	327	372	699	173	211
Total liabilities	3,713	4,285	3,881	3,007	3,122
Registered capital	974	974	974	974	974
Paid up capital	805	805	805	805	805
Share premium	1,723	1,723	1,723	1,723	1,723
Legal reserve	444	456	456	456	456
Retained earnings	17,718	18,099	17,561	18,316	19,542
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	20,690	21,083	20,546	21,301	22,526

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	5.0	3.3	-8.4	-15.2	22.2
EBITDA	6.6	-1.1	-27.8	0.3	34.6
Net profit	37.2	-17.7	-24.0	-40.8	93.9
Normalized earnings	14.8	0.1	-36.4	-8.5	50.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.9	14.4	11.4	12.4	14.0
EBITDA margin	14.3	13.7	10.8	12.8	14.1
EBIT margin	10.6	10.4	6.9	7.6	9.7
Normalized profit margin	10.9	10.6	7.4	8.0	9.8
Net profit margin	13.4	10.7	8.9	6.2	9.8
Normalized ROA	9.7	9.3	6.1	5.7	8.1
Normalize ROE	11.4	11.2	7.3	6.5	9.2
Normalized ROCE	10.9	10.8	6.6	6.1	9.0
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Net D/E	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	-0.3	0.1	-0.7	-1.2	-2.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.59	2.95	2.24	1.33	2.58
Normalized EPS	2.93	2.93	1.87	1.71	2.58
EBITDA	3.82	3.78	2.73	2.74	3.69
Book value	25.71	26.19	25.53	26.46	27.99
Dividend	2.00	2.00	1.30	0.86	1.67
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	8.4	10.2	13.4	22.6	11.6
Norm P/E	10.2	10.2	16.1	17.6	11.6
P/BV	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	7.5	8.0	10.3	9.7	5.9
Dividend yield (%)	6.7	6.7	4.3	2.9	5.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหรววน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรววน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคະภู์ ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388
สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777
สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมศิลป์ อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4		

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC