

HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	40.75	48.00	+ 17.8%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,502	1,930	2,253	2,478
Net profit	1,805	1,831	2,253	2,478
Normalized EPS (Bt)	1.87	2.40	2.80	3.08
EPS (Bt)	2.24	2.28	2.80	3.08
% growth	-24.0	1.5	23.0	10.0
Dividend (Bt)	1.30	1.48	1.82	2.00
BV/share (Bt)	25.53	26.80	28.40	29.47
EV/EBITDA (x)	14.2	11.1	8.2	7.5
Normalized PER (x)	21.8	17.0	14.6	13.2
PER (x)	18.2	17.9	14.6	13.2
PBV (x)	1.6	1.5	1.4	1.4
Dividend yield (%)	3.2	3.6	4.5	4.9
ROE (%)	7.3	9.0	9.9	10.4
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 (25/08/2020)	40.75
SET Index	1,315.99
Foreign limit/actual (%)	100.00/58.11
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	50.46
Market cap (Bt m)	32,798.81
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	186.95
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	44.50, 18.10, 33.21

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

คำสั่งซื้อกลับมาฟื้นใน 2H20 ช่วยหนุนกำไรฟื้นตัวต่อ

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวใน 2H20 จากทั้งการฟื้นตัวของโรงงานจีนที่เร็วกว่าคาดใน 2Q20 และน่าจะทรงตัวต่อเนื่องใน 3Q20, คำสั่งซื้อของลูกค้าในเยอรมนีฟื้นตัวเร็วกว่าประเทศอื่น ๆ ในยุโรป ทำให้ภาพรวมคำสั่งซื้อจะฟื้นตัวชัดเจนช่วงปลาย 3Q20 - 4Q20 และเป็นการฟื้นทั้งสินค้ากลุ่ม Smartphone, Consumer Electronics และ Automotive แม้ผู้บริหารยังกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจาก COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลายจนกว่าจะมีวัคซีน และปัญหา Trade Deal ระหว่างสหรัฐและจีน แต่เรามองบวกต่อความ Conservative ของผู้บริหารทำให้บริษัทวางแผนกลยุทธ์อย่างรัดกุม ไม่ประมาท ทั้งการเห็นควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงแผนการลงทุนที่เห็นการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โดยมีแผนใช้เงินลงทุนปีนี้ต่ำกว่าในอดีตอยู่มาก เพื่อเป็นการรักษาสภาพคล่อง ทั้งนี้ด้วยการฟื้นตัวของโรงงานจีนที่เร็วกว่าคาด และแนวโน้มคำสั่งซื้อฟื้นตัวใน 2H20 เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปีขึ้น 40% เป็นการเติบโต 28.5% Y-Y และปรับเพิ่มกำไรปีหน้า 9% เป็นการโตต่อเนื่อง 16.7% Y-Y ปรับใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2021 ที่ 48 บาท (Re-rate PE ขึ้นเป็น 17 เท่า จากเดิม 15 เท่า ให้เท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปี +1SD ซึ่งยังเป็น PE ที่ต่ำกว่ากลุ่ม) ยังมี Upside 17.8%

กำไร 2Q20 ถือว่าถูกกระทบจาก COVID-19 จำกัด

กำไรสุทธิ 2Q20 เท่ากับ 682 ล้านบาท (+236% Q-Q, +27.2% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 207 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 478 ล้านบาท (-6% Q-Q, +3% Y-Y) เหมือนไม่ถูกกระทบจาก COVID-19 เพราะยังมีกำไรโต Y-Y ได้ ทั้งนี้ในส่วนของรายได้รวมพบว่า -2% Q-Q, -12% Y-Y มาอยู่ที่ US\$144 ล้าน เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 16 ไตรมาส โดยลดลง Y-Y ทุกโรงงาน ยกเว้นกลุ่มพู่ชาที่เพิ่งเริ่ม Operate ในปีก่อน แต่ในแง่ Q-Q เราเห็นการฟื้นตัวของโรงงานจีนที่ชัดเจน โดยรายได้ +55.7% Q-Q ภายหลังการกลับมา Reopen และ Demand โดยรวมฟื้นตัวกลับมาได้ดี แม้ภาพรวมอัตราการใช้กำลังการผลิตใน 2Q20 จะลดลง แต่บริษัทยังคงคุมต้นทุนได้ดีมากทั้งการลดค่าแรง และได้อานิสงส์จากบาทอ่อนค่า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังปรับตัวขึ้นได้ดีเหนือความคาดหมายมาอยู่ที่ 15.3% จาก 13% ใน 2Q19 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรปกติ 1H20 เท่ากับ 986 ล้านบาท (+51% Y-Y)

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวใน 2H20

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวในช่วง 2H20 โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) คาดโรงงานจีนที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาดใน 2Q20 ยังจะทรงตัวถึงปรับขึ้นต่อใน 3Q20 2) คำสั่งซื้อของลูกค้าในเยอรมนีฟื้นตัวแรงตั้งแต่ มิ.ย. +28% M-M ส่วนการฟื้นตัวของประเทศอื่นในยุโรปยังไม่ชัดเจน 3) บริษัทเห็นคำสั่งซื้อโดยรวมปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปลาย 3Q20 และต่อเนื่องไปใน 4Q20 โดยเป็นการฟื้นทั้งในกลุ่มสินค้า Smartphone, Consumer Electronics และ Automotive แม้สถานการณ์ค่าเงินบาท 3Q20 อาจไม่เอื้อต่อธุรกิจเหมือนใน 2Q20 โดยค่าเงินบาทเฉลี่ย 3QTD = 31.33 บาท/USD แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 2Q20 = 31.96 บาท/USD แต่ด้วยรายได้ที่ฟื้นตัว เราคาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่องใน 3Q20 และ 4Q20 ส่วนโรงงานกลุ่มพู่ชาที่สูญเสียลูกค้ารายใหญ่ไป (ผลิต Remote Control) เพราะได้รับผลกระทบ COVID-19 มองถูกกระทบจำกัด เนื่องจากโรงงานกลุ่มพู่ชามีสัดส่วนรายได้เพียง 1% ของรายได้รวม แม้อาจทำให้จุดคุ้มทุนถูกเลื่อนออกไปจากปีนี้ แต่เชื่อว่าน่าจะให้เห็นในปีหน้า เพราะล่าสุดได้ลูกค้ารายใหม่เข้ามาแทนแล้ว และจะเริ่มผลิตตั้งแต่ 4Q20 เป็นต้นไป

(มีต่อหน้า 2)

ผู้บริหารค่อนข้าง Conservative ต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

แม้จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อ แต่ผู้บริหารยังกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลก จากทั้งสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังไม่หายไปจนกว่าจะมีวัคซีน กอปรกับ Trade Deal ระหว่างสหรัฐและจีนที่ยังยืดเยื้อต่อไป แม้จะผ่านพ้นการเลือกตั้งของสหรัฐในช่วงเดือน พ.ย. ไปแล้วก็ตาม ทำให้ผู้บริหารมองว่าการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจะไม่เป็น V-shape แต่น่าจะทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนปัญหาระหว่างสหรัฐและจีน ผู้บริหารมองว่าบริษัทน่าจะได้ประโยชน์ในระยะถัดไป เพราะมีการ Diversified โรงงานไปหลายแห่ง ปัจจุบันมีทั้งโรงงานไทย (ลำพูน, อยุธยา), จีน (เจียงซิง), กัมพูชา (เกาะกง) และสหรัฐ (โอไฮโอ) จึงน่าจะรองรับความต้องการของลูกค้าได้

ทั้งนี้เรามองเป็นบวกต่อมุมมองที่ Conservative ของผู้บริหาร เพราะทำให้บริษัทวางแผนกลยุทธ์อย่างรัดกุม ไม่ประมาท ทั้งการเน้นควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงแผนการลงทุนที่เน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต มากกว่าที่จะขยายกำลังการผลิต โดยการลงทุนในปีนี้มีราว 916 ล้านบาท (เพิ่มจาก 638 ล้านบาท) เป็นการลงทุนในส่วนที่เลื่อนออกมาจากปีก่อน และสะท้อนถึงการฟื้นตัวของธุรกิจด้วย อย่างไรก็ตาม ยังเป็นระดับการลงทุนที่ต่ำกว่าในอดีตซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 1,500 – 2,000 ล้านบาท เพื่อรักษาสภาพคล่องไว้

ประเด็น US แบน Huawei คาดกระทบจำกัด

จากประเด็นที่สหรัฐแบน Huawei นั้น มองกระทบต่อบริษัทจำกัด เพราะ 1) บริษัทมีลูกค้าในจีนหลายราย โดยลูกค้าของบริษัทเป็น Supplier ให้กับผู้ประกอบการมือถือหลายราย ไม่เพียงแต่ Huawei เท่านั้น ในขณะที่ปัจจุบันลูกค้ามี Stock ราว 3-6 เดือน ดังนั้นคาดว่าจะได้เห็นได้ว่า Huawei จะถูกกระทบมากน้อยขนาดไหนน่าจะเป็นปีหน้า 2) ตลาดหลักของ Huawei คือในจีน และคาดว่ารัฐบาลจีนน่าจะให้การสนับสนุนผู้ประกอบการสัญชาติจีนอยู่แล้ว จึงคาดผลกระทบน่าจะจำกัด 3) ในกรณี Worst Case หาก Huawei ถูกกระทบมากกว่าคาด ผู้บริหารยังเชื่อมั่นว่า ผู้ประกอบการคู่แข่งรายอื่นจะพยายามแย่ง Market Share ของ Huawei อยู่ดี ท้ายที่สุดคาดว่าบริษัทจะยังได้ประโยชน์จากกรณีดังกล่าว สำหรับประเด็นนี้เรามองว่าไม่น่ากังวลแต่อย่างใด ในขณะที่การเกิด 5G น่าจะช่วยหนุนกลุ่ม Telecom ของบริษัทให้กลับมาฟื้นตัวและเร่งตัวขึ้นในปีหน้า

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร และปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า

จากกำไร 2Q20 ที่ฟื้นเร็วกว่าคาด และด้วยสัญญาณการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อที่ยังต่อเนื่องมาใน 2H20 ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ปี 2020 ขึ้น 8.5% เป็น US\$588 ล้าน (โดยรายได้ 1H20 คิดเป็น 49% ของสมมติฐานใหม่ของเรา) ส่วนรายได้ปี 2021 คงไว้ตามเดิมที่ US\$660 ล้าน (+12.2% Y-Y) ถือว่ากลับมาเท่ากับที่เคยทำได้ในปี 2019 และยังต่ำกว่าในปี 2018 ถือว่าเป็นสมมติฐานที่ไม่ได้ Aggressive จนเกินไป และอิงค่าเงินบาทที่ 31.5 บาท/USD ตามเดิม จึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 40% เป็น 1,930 ล้านบาท โต 28.5% Y-Y (โดยกำไรปกติ 1H20 คิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี) และปรับเพิ่มกำไรปี 2021 ขึ้น 9% เป็น 2,253 ล้านบาท (+16.7% Y-Y) และปรับใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2021 ที่ 48 บาท (Re-rate ขึ้นเป็น 17 เท่า จากเดิม 15 เท่า ให้เท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปี +1SD ซึ่งยังเป็น PE ที่ต่ำกว่ากลุ่ม)

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	22,264	20,384	18,522	20,790	22,453
Cost of sales	19,061	18,070	15,781	17,672	19,040
Gross profit	3,203	2,314	2,741	3,119	3,413
SG&A	1,269	1,254	1,222	1,247	1,347
Operating profit	1,934	1,060	1,519	1,871	2,066
Other income	377	348	337	353	382
EBIT	2,311	1,408	1,856	2,225	2,447
EBITDA	3,045	2,198	2,722	3,149	3,394
Interest charge	7	13	17	15	13
Tax on income	141	108	102	144	158
Earnings after tax	2,164	1,287	1,738	2,065	2,276
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,360	1,502	1,930	2,253	2,478
Extraordinary items	15	303	-99	0	0
Net profit	2,375	1,805	1,831	2,253	2,478

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	2,375	1,805	1,831	2,253	2,478
Deprec. & amortization	1,111	1,138	1,203	1,278	1,328
Change in working capital	-993	345	598	-307	-472
Other adjustments	-15	-334	74	0	0
Cash flow from operations	2,478	2,953	3,707	3,223	3,334
Capital expenditure	-2,224	-861	-1,000	-1,500	-1,000
Others	11	-77	12	186	-25
Cash flow from investing	-2,213	-938	-1,288	-1,314	-1,025
Free cash flow	265	2,016	2,419	1,909	2,310
Net borrowings	0	500	-500	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,629	-1,601	-1,190	-1,464	-1,611
Others	-353	-741	381	500	0
Cash flow from financing	-1,982	-1,842	-1,310	-964	-1,611
Net change in cash	-1,717	174	1,109	945	699

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	8,067	8,568	9,163	10,131	10,846
Accounts receivable	3,832	3,341	3,197	3,588	3,875
Inventory	5,223	4,518	4,323	4,357	4,695
Other current assets	635	588	537	291	359
Total current assets	17,756	17,015	17,221	18,368	19,776
Investments	218	208	220	0	0
Plant, property & equipment	7,179	6,902	6,999	7,221	6,892
Other assets	214	301	278	312	337
Total assets	25,368	24,426	24,717	25,900	27,005
Short-term loans	0	500	0	0	0
Accounts payable	3,421	2,252	2,594	2,421	2,608
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	492	430	370	416	449
Total current liabilities	3,914	3,182	2,965	2,837	3,057
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	372	699	185	208	225
Total non-current liab.	372	699	185	208	225
Total liabilities	4,285	3,881	3,150	3,044	3,282
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	456	456	456	456	456
Retained earnings	18,099	17,561	18,583	19,871	20,739
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	21,083	20,546	21,567	22,856	23,723

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.3	-8.4	-9.1	12.2	8.0
EBITDA	-1.1	-27.8	23.8	15.7	7.8
Net profit	-17.7	-24.0	1.5	23.0	10.0
Normalized earnings	0.1	-36.4	28.5	16.7	10.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.4	11.4	14.8	15.0	15.2
EBITDA margin	13.7	10.8	14.7	15.1	15.1
EBIT margin	10.4	6.9	10.0	10.7	10.9
Normalized profit margin	10.6	7.4	10.4	10.8	11.0
Net profit margin	10.7	8.9	9.9	10.8	11.0
Normalized ROA	9.3	6.1	7.8	8.7	9.2
Normalized ROE	11.2	7.3	9.0	9.9	10.4
Normalized ROCE	10.8	6.6	8.5	9.6	10.2
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.1	-0.7	-0.9	-2.2	-2.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.95	2.24	2.28	2.80	3.08
Normalized EPS	2.93	1.87	2.40	2.80	3.08
EBITDA	3.78	2.73	3.38	3.91	4.22
Book value	26.19	25.53	26.80	28.40	29.47
Dividend	2.00	1.30	1.48	1.82	2.00
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.8	18.2	17.9	14.6	13.2
Norm P/E	13.9	21.8	17.0	14.6	13.2
P/BV	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	10.8	14.2	11.1	8.2	7.5
Dividend yield (%)	4.9	3.2	3.6	4.5	4.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</p>				

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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