

HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	38	46	+ 21.1%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,502	1,770	2,166	2,383
Net profit	1,805	1,626	2,166	2,383
Normalized EPS (Bt)	1.87	2.20	2.69	2.96
EPS (Bt)	2.24	2.02	2.69	2.96
% growth	-24.0	-9.9	33.2	10.0
Dividend (Bt)	1.30	1.30	1.75	1.92
BV/share (Bt)	25.53	26.72	27.66	28.69
EV/EBITDA (x)	13.2	11.1	8.0	7.3
Normalized PER (x)	20.4	17.3	14.1	12.8
PER (x)	16.9	18.8	14.1	12.8
PBV (x)	1.5	1.4	1.4	1.3
Dividend yield (%)	3.4	3.4	4.6	5.1
ROE (%)	7.3%	8.2%	9.7%	10.3%
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 (24/11/2020)	38.00
SET Index	1,401.63
Foreign limit/actual (%)	100.00/56.17
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	50.46
Market cap (Bt m)	30,585.40
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	275.46
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	54.25, 18.10, 37.62

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

อยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิต รองรับคำสั่งซื้อที่เร่งตัวขึ้น

เราได้เยี่ยมชมโรงงานที่อยู่อยุธยา พบว่าคำสั่งซื้อเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 4Q20 ทั้งกลุ่ม Smartphone และ Automotive จนใช้เกือบเต็มกำลังการผลิตมากกว่า 90% แล้ว และอยู่ระหว่างเริ่มผลิตให้กับลูกค้ารายใหม่ (Smartphone) ที่โยกคำสั่งซื้อ (เรามองเป็นการถาวร) มาจากคู่แข่งในมาเลเซียที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 นำไปสู่การขยายกำลังการผลิตที่อยู่อยุธยา (บนพื้นที่เดิม แต่มีการปรับ Layout และเพิ่มเครื่องจักร) เพิ่มขึ้น 20% ในปี 2021 คาดจะเริ่มใช้ได้ตั้งแต่ 1Q21 เป็นต้นไป ทั้งนี้ผู้บริหารมีความมั่นใจต่อการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อมากกว่าการประชุมครั้งก่อน แต่ความเสี่ยงที่ค่อนข้างกังวลคือ ค่าเงินบาทแข็งค่า ทั้งนี้เราปรับลดสมมติฐานค่าเงินบาทเป็น 30.5 บาท/USD (เดิม 31.5 บาท/USD) กอปรกับกำไร 3Q20 ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งมองเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2020 - 2021 ลง 4% - 8% เป็นการเติบโต 17.8% Y-Y และ 22.3% Y-Y ตามลำดับ และปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 46 บาท จากเดิม 48 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) แม้จะปรับกำไรลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่มากขึ้น แต่ยังคงถือเป็นการเติบโตที่ดี และทำให้เรามีมุมมองเป็นบวก รวมถึงความมั่นใจต่อการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อมากขึ้น ด้วย Upside 21.1% จึงคงคำแนะนำซื้อ

อยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตโรงงาน IC ที่อยู่อยุธยา

วานนี้เราได้เยี่ยมชมโรงงานที่อยู่อยุธยา ซึ่งเป็นโรงงานผลิตชิ้นส่วน IC มีขนาดพื้นที่ราว 42,000 ตร.ม. หรือ 4.52 แสนตร.ฟุต และมีพนักงานราว 4,171 คน ถือเป็นโรงงานที่ใหญ่ และสร้างรายได้ให้กับบริษัทราว 33% ของรายได้รวม รองจากโรงงานที่ลำพูน (ผลิต PCBA) สัดส่วน 45% ของรายได้รวม โดยโรงงานที่อยู่อยุธยาเป็นการผลิต IC สำหรับ Telecom (Smartphone) 39% ของโรงงานอยุธยา รองมาคือ Computer 18%, Consumer 16%, Optoelectronics 16% และ Automotive 12% ปัจจุบันคำสั่งซื้อได้เร่งตัวขึ้นมากหลังลูกค้าในหลายประเทศกลับมา Reopen กอปรกับมีลูกค้ารายใหม่ที่โยกคำสั่งซื้อมาจากคู่แข่งในมาเลเซียที่ยังถูกกระทบจากมาตรการ Lockdown ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตใน 4Q20 ถูกใช้เกือบเต็มที่จะมากกว่า 90% แล้ว (เพิ่มจาก 79% ใน 3Q20) ดังนั้นผู้บริหารจึงมีแผนขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นราว 20% ในปี 2021 บนพื้นที่โรงงานที่มีอยู่ โดยมีการจัดวาง Layout ใหม่ และเริ่มทยอยติดตั้งเครื่องจักรแล้ว คาดจะเริ่มใช้กำลังการผลิตส่วนเพิ่มได้ตั้งแต่ 1Q21 เป็นต้นไป และมีแผนระยะยาว 5 ปีข้างหน้า ภายใต้พื้นที่โรงงานเดิมที่มีสามารถขยายกำลังการผลิตเพิ่มได้ถึง 70% - 80%

มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 3Q20

จากกำไรสุทธิ 3Q20 เท่ากับ 320 ล้านบาท (-53% Q-Q, -21.4% Y-Y) หากไม่รวม FX Loss -45 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 365 ล้านบาท (-23.6% Q-Q, -6.6% Y-Y) ถือว่าไม่สดใสนัก มาจาก Product Mix เป็นหลัก แม้รายได้ยังเติบโตได้ตามคาด +7% Q-Q, -8.3% Y-Y มาอยู่ที่ US\$154 ล้าน แต่มาจากกลุ่ม PCBA ที่เร่งตัวขึ้น +8% Q-Q ในขณะที่กลุ่ม IC อ่อนตัวลง -0.7% Y-Y ซึ่ง PCBA มีมาร์จิ้นต่ำกว่า IC ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q20 ลดลงมาอยู่ที่ 11.9% จาก 15.3% ใน 2Q20 และ 12% ใน 3Q19 และทำให้ 9M20 บริษัทมีกำไรปกติอยู่ที่ 1,350 ล้านบาท (+29% Y-Y) ถือว่าต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ แต่มองผ่านกำไรต่ำสุดของปีนี้ไปแล้วใน 3Q20

(มีต่อหน้า 2)

คำสั่งซื้อฟื้นตัวใน 4Q20 ส่วนทางฤดูกาล

ระยะสั้น เราคาดแนวโน้มกำไรปกติ 4Q20 อยู่ที่ 420 ล้านบาท (+15.1% Q-Q, -7.9% Y-Y) กลับมาฟื้นตัว Q-Q ส่วนทางฤดูกาล โดยฟื้นจากการ Reopen ของลูกค้า สอดคล้องกับยอดขาย Semiconductor และ Smartphone ทั่วโลกที่เติบโตดีขึ้น ทั้งนี้ผู้บริหารได้เห็นคำสั่งซื้อที่ดีขึ้นแทบทุกกลุ่มสินค้าทั้ง Automotive (ทยอยฟื้นตัว และยิ่งต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19), Test & Measurement (เริ่มฟื้น Q-Q) และ Smartphone ที่ส่งสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนตั้งแต่ 3Q20 ส่วนหนึ่งมาจาก Inventory ที่ค่อนข้างต่ำของลูกค้า และการออกมือถือรุ่นใหม่รองรับ 5G ของแต่ละค่ายตั้งแต่ 4Q20 เป็นต้นไป และน่าจะเป็นการเติบโตรอบใหม่ที่อาจกินเวลาไปอีก 2 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะคำสั่งซื้อกลุ่มมาร์จินดีอย่าง IC ที่คาดว่าจะเติบโตราว 5% - 10% Q-Q ใน 4Q20 เรามองว่าทั้งปริมาณขาย และ Product Mix ที่ดีขึ้น จะช่วยหักล้างผลลบจากค่าเงินบาทแข็งค่าได้ และน่าจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวมาอยู่ที่ 12.5% จาก 11.9% ใน 3Q20 อย่างไรก็ตาม มีโอกาสที่บริษัทอาจต้องรับรู้ผลลบจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (Inventory Revaluation) ที่เกิดจากค่าเงินบาทแข็งค่า และอาจกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นก็เป็นได้ แต่เรามองเป็น Non Cash และ Non Operation ทั้งนี้ประมาณการ 4Q20 ของเรายังไม่ได้รวมผลกระทบดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ด้วยกำไร 3Q20 ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 8.3% เป็น 1,770 ล้านบาท (+17.8% Y-Y) ยังเติบโตได้เพราะฐานที่ต่ำมากในปีก่อนที่ถูกกระทบจาก Trade War

4Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Sales revenue	5,103	4,814	6.0	4,923	3.7
Costs	4,465	4,242	5.3	4,302	3.8
Gross profit	638	572	11.5	621	2.7
SG&A costs	316	317	-0.3	270	17.0
Interest charge	1.0	1.5	-33.3	3.7	-73.0
Norm profit	420	365	15.1	456	-7.9
Net profit	420	320	31.2	559	-25.0
EPS (Bt/share)	0.52	0.40	31.2	0.69	-25.0
Gross margin %	12.5	11.9	0.6	12.6	-0.1
SG&A as % of Sales	6.2	6.6	-0.4	5.5	0.7
Net margin %	8.2	6.7	1.5	11.4	-3.2

Source: FSS Estimates

การฟื้นตัวในปีหน้าชัดเจนมากขึ้น น่าจะช่วยลดผลลบจากบาทแข็งได้

ผู้บริหารมีความมั่นใจต่อการฟื้นตัวในปีหน้ามากขึ้น (มากกว่าการประชุมครั้งก่อน) จากคำสั่งซื้อกลุ่ม Smartphone (5G) ที่เร่งตัวขึ้นจนทำให้กำลังการผลิตที่โรงงานอยุธยาเต็ม นำไปสู่การขยายกำลังการผลิตให้ทันกับคำสั่งซื้อใน 1Q21 ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องราว 10% - 15% ในขณะที่ลูกค้ารายใหม่ (รายใหญ่) ที่โยกคำสั่งซื้อมาจากคู่แข่งที่ประสบปัญหา COVID-19 ในมาเลเซีย เราไม่คิดว่าจะเป็นการย้ายคำสั่งซื้อชั่วคราว เพราะได้มีการ Qualified ราว 3-4 เดือน รวมถึงมี Switching Cost ระดับหนึ่ง จึงทำให้ผู้บริหารมั่นใจที่จะขยายกำลังการผลิตทันที กอปรกับสินค้าที่ขยายคือ IC ซึ่งมีมาร์จินที่สูงกว่า PCBA จึงคาดว่าจะช่วยหักล้างผลลบจากค่าเงินบาทแข็งค่าได้ ซึ่งเป็นประเด็นความเสี่ยงที่ผู้บริหารค่อนข้างกังวล เพราะมีรายได้อยู่ในรูปสกุล USD เกือบทั้งหมด และมีการนำเข้าวัตถุดิบเป็น USD ราว 60% ซึ่งปกติบริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกือบทั้งหมดอยู่แล้ว

ทั้งนี้เราได้ปรับสมมติฐานค่าเงินบาทเป็น 30.5 บาท/USD (จากเดิมที่ 31.5 บาท/USD) และคาดรายได้สกุลบาทในปี 2021 จะเติบโตราว 7% Y-Y และด้วยผลของ Product Mix จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นมาจาก 11.4% ในปี 2020 แต่ยังคงต่ำกว่าที่เคยทำได้ในอดีตที่ระดับ 14% - 15% นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2021 ลงราว 4% เป็น 2,166 ล้านบาท (+22.3% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับที่ดีอีกครั้ง แม้จะยังต่ำกว่ากำไรในปี 2018 และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2021 ลงเล็กน้อยเป็น 46 บาท จากเดิม 48 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) โดยค่าเงินบาทที่แข็งค่าทุก 1 บาท จะกระทบกำไรราว 5% และกระทบราคาเป้าหมาย 2 บาท/หุ้น

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	22,264	20,384	19,118	20,466	22,103
Cost of sales	19,061	18,070	16,497	17,437	18,787
Gross profit	3,203	2,314	2,621	3,029	3,315
SG&A	1,269	1,254	1,257	1,269	1,370
Operating profit	1,934	1,060	1,364	1,760	1,945
Other income	377	348	385	368	398
EBIT	2,311	1,408	1,748	2,128	2,343
EBITDA	3,045	2,198	2,567	3,038	3,273
Interest charge	7	13	11	9	7
Tax on income	141	108	109	138	152
Earnings after tax	2,164	1,287	1,629	1,981	2,184
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,360	1,502	1,770	2,166	2,383
Extraordinary items	15	303	-145	0	0
Net profit	2,375	1,805	1,626	2,166	2,383

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	8,067	8,568	8,909	9,398	10,087
Accounts receivable	3,832	3,341	3,300	3,532	3,815
Inventory	5,223	4,518	4,520	4,299	4,632
Other current assets	635	588	554	287	354
Total current assets	17,756	17,015	17,283	17,516	18,888
Investments	218	208	220	220	220
Plant, property & equipment	7,179	6,902	6,999	7,221	6,892
Other assets	214	301	287	307	332
Total assets	25,368	24,426	24,789	25,264	26,332
Short-term loans	0	500	0	0	0
Accounts payable	3,421	2,252	2,712	2,389	2,574
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	492	430	382	409	442
Total current liabilities	3,914	3,182	3,094	2,798	3,016
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	372	699	191	205	221
Total non-current liab.	372	699	191	205	221
Total liabilities	4,285	3,881	3,285	3,003	3,237
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	18,519	19,277	20,111
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	21,083	20,546	21,503	22,261	23,095

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	2,375	1,805	1,626	2,166	2,383
Deprec. & amortization	1,111	1,138	1,203	1,278	1,328
Change in working capital	-993	345	366	-41	-465
Other adjustments	-15	-334	120	0	0
Cash flow from operations	2,478	2,953	3,314	3,403	3,246
Capital expenditure	-2,224	-861	-1,300	-1,500	-1,000
Others	11	-77	3	-20	-25
Cash flow from investing	-2,213	-938	-1,297	-1,520	-1,025
Free cash flow	265	2,016	2,017	1,883	2,221
Net borrowings	0	500	-500	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,629	-1,601	-1,049	-1,408	-1,549
Others	-353	-741	381	0	0
Cash flow from financing	-1,982	-1,842	-1,168	-1,408	-1,549
Net change in cash	-1,717	174	849	475	672

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.3	-8.4	-6.2	7.0	8.0
EBITDA	-1.1	-27.8	16.8	18.4	7.7
Net profit	-17.7	-24.0	-9.9	33.2	10.0
Normalized earnings	0.1	-36.4	17.9	22.3	10.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.4	11.4	13.7	14.8	15.0
EBITDA margin	13.7	10.8	13.4	14.8	14.8
EBIT margin	10.4	6.9	9.1	10.4	10.6
Normalized profit margin	10.6	7.4	9.3	10.6	10.8
Net profit margin	10.7	8.9	8.5	10.6	10.8
Normalized ROA	9.3	6.1	7.1	8.6	9.0
Normalize ROE	11.2	7.3	8.2	9.7	10.3
Normalized ROCE	10.8	6.6	8.1	9.5	10.0
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.1	-0.7	-0.8	-2.1	-2.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.95	2.24	2.02	2.69	2.96
Normalized EPS	2.93	1.87	2.20	2.69	2.96
EBITDA	3.78	2.73	3.19	3.77	4.07
Book value	26.19	25.53	26.72	27.66	28.69
Dividend	2.00	1.30	1.30	1.75	1.92
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.9	16.9	18.8	14.1	12.8
Norm P/E	13.0	20.4	17.3	14.1	12.8
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	10.1	13.2	11.1	8.0	7.3
Dividend yield (%)	5.3	3.4	3.4	4.6	5.1

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 ช.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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ๓. หมายกแซง 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 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.ระดมมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมัลล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PS, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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