

BUY

HANA (HANA TB)

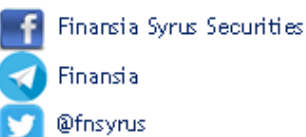
บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	63.0
Price (16/03/2021)	56.5
up/downside (%)	+11.5
SET Index	1,564.03
Sector	Electronic Components
Foreign limit/actual (%)	100.00/55.37
Free float (%)	50.46
Market cap (Bt m)	45,475.66
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	887.74
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	59.50, 39.25, 51.26
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	20,384	19,283	21,005	22,097
Normalized profit	1,502	1,820	2,287	2,449
Net profit	1,805	1,908	2,287	2,449
EPS (Bt) - norm	1.87	2.26	2.84	3.04
EPS (Bt)- reported	2.24	2.37	2.84	3.04
% growth y-y	-24.0	5.7	19.9	7.1
Dividend/share (Bt)	1.30	1.40	1.70	1.83
BV/share (Bt)	25.53	26.85	28.13	29.34
EV/EBITDA (x)	20.0	17.4	12.8	11.9
PER (x) - norm	30.3	25.0	19.9	18.6
PER (x)	25.2	23.8	19.9	18.6
PBV (x)	2.2	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	2.3	2.5	3.0	3.2
ROE (%)	7.3	8.4	10.1	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

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



คำสั่งซื้อแข็งแกร่ง Chip ขาดไม่กระทบ

ยังแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 63 บาท เดิม 60 บาท จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้น 5% เป็นการเติบโต 25.7% จากเดิมขาด 19% ให้สอดคล้องกับแผนขยายกำลังการผลิต IC (รจ.อยุธยา) ที่ได้เริ่มทยอยขยายตั้งแต่ 4Q20 ด้วยการปรับ Layout บนโรงงานเดิม จะเริ่มมีกำลังการผลิตเพิ่มใน 1H21 และอยู่ระหว่างรอเครื่องจักรเข้ามามากขึ้นใน 2H21 เนื่องจากคำสั่งซื้อในมือแข็งแกร่งอย่างมากทั้ง Automotive, Smartphone และ Adaptors ปัจจุบันบริษัทยังไม่เห็นผลกระทบจากปัญหา Chip Shortage และราคาทองแดงแพงขึ้นก็กระทบจำกัดมาก เราค่อนข้างมั่นใจต่อการฟื้นตัวของกำไรในปี 2021 ทั้งนี้ต้องติดตามปัญหาขาดแคลน Chip ปีนี้ อาจนำไปสู่ปัญหา Oversupply ปีหน้า เพราะเห็น Lead Time การสั่งซื้อเครื่องจักรที่ยาวขึ้นมาก สะท้อนว่าผู้ประกอบการ Semiconductor ทั่วโลกต่างกำลังเร่งขยายกำลังการผลิต

คำสั่งซื้อแข็งแกร่ง ไม่ถูกกระทบจากปัญหาขาดแคลน Chip

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ โทนวอกมาก ปัจจุบันบริษัทยังไม่เห็นผลกระทบจากปัญหาขาดแคลน Chip โดยคำสั่งซื้อกลุ่ม Automotive (18% ของรายได้รวม) ยังดีต่อเนื่อง ในขณะที่กลุ่ม 5G ทั้ง Smartphone และ Adaptors ยังแข็งแกร่งอย่างมาก โดยเฉพาะ Smartphone รุ่นใหม่ไม่มีการให้ Charger ทำให้คำสั่งซื้อชิ้นส่วนสำหรับอุปกรณ์นี้เติบโตเร็วตัวขึ้น จนปัจจุบันใช้เกือบเต็มกำลังการผลิตโรงงานที่อยุธยา (คิดเป็นสัดส่วน 34% ของรายได้รวม) และบริษัทได้ทยอยเพิ่มกำลังการผลิตด้วยการปรับ Layout ใหม่บนโรงงานเดิม (ไม่ต้องสร้างโรงงานใหม่) และทยอยติดตั้งเครื่องจักรตั้งแต่ 4Q20 ที่ผ่านมา ทำให้มีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มขึ้นในช่วง 1H21 ราว 5%-10%

ราคาทองแดงขึ้นไม่ต้องกังวล

ราคาทองแดงเฉลี่ย 1QTD เท่ากับ US\$8,384 ต่อตัน (+35.3% Y-Y) ปรับขึ้นแรงตาม Demand ที่เร่งตัวขึ้น และไปแตะระดับ New High เดือน ก.พ. ที่ US\$9,412 ต่อตัน เบื้องต้นประเมินผลกระทบต่อ HANA จำกัด เพราะไม่ได้ใช้ทองแดงเป็นวัตถุดิบหลัก จึงไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจได้รับผลทางอ้อมหากราคา PCB ปรับตัวขึ้น (HANA ซื้อ PCB มาใช้ในการประกอบ PCBA) โดยต้นทุนวัตถุดิบคิดเป็น 70% ของต้นทุนรวม และคาดต้นทุน PCB อยู่ที่ราว 30% ซึ่งคาดมีต้นทุนทองแดงแฝงอยู่ราว 3% ถือว่าค่อนข้างน้อย ปัจจุบันยังไม่ได้รับผลกระทบจากราคาทองแดงที่ปรับขึ้น และ Worst Case หากต้นทุนถูกปรับขึ้น เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถปรับขึ้นราคากับลูกค้าได้จาก Demand ในปีนี้ที่แข็งแกร่งอย่างมาก

เรายังมั่นใจต่อการฟื้นตัวในปี 2021 แต่มีมุมมองระยะวัฏจักรต่อไป 2022

สำหรับการขยายกำลังการผลิตโรงงานอยุธยา แท้จริงแล้วบริษัทมีแผนเพิ่มกำลังการผลิตให้มากกว่านี้ โดยจะปรับ Layout เพิ่มพื้นที่ขึ้นให้ได้ 25%-30% คาดจะแล้วเสร็จในเดือน ก.ค. แต่ปัญหาคือ Lead Time ของการสั่งซื้อเครื่องจักรยาวขึ้นเป็น 30 สัปดาห์ จากปกติ 3-6 สัปดาห์ สะท้อนว่าผู้ประกอบการ Semiconductor รายอื่นทั่วโลกต่างเร่งขยายกำลังการผลิต เรามองว่าสถานการณ์ Chip ขาดแคลนจะเริ่มคลี่คลายได้ใน 2H21 เมื่อ Pent-Up Demand เริ่มชะลอ เพราะอุตสาหกรรมที่ประสบปัญหาส่วนใหญ่คือ Automotive ที่มีการ Shut Down สายการผลิตในช่วง Lockdown ในขณะที่ใช้ระบบการผลิตแบบ Just-in-time ทำให้ต้องเร่งซื้อสต็อกเมื่อ Reopen จึงเชื่อว่าปัญหาดังกล่าวจะเกิดขึ้นชั่วคราว ในขณะที่ต้องระมัดระวังการเกิดปัญหา Oversupply ในปีหน้า จากการเร่งขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิต Semiconductor

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

จากแผนขยายกำลังการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นใน 2H21 ซึ่งมากกว่าที่เราเคยคาดไว้ เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ปีนี้เป็นเล็กน้อยเป็น 11.8% อยู่ที่ US\$689 ล้าน (เดิมขาด 8.9%) และอิง FX ที่ 30.5 บาท/USD จึงคาดรายได้สกุลบาทจะโต 8.9% Y-Y และยังคงสมมติฐานอื่นตามเดิม ดังนั้นจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2021 - 2022 ขึ้น 3% - 5% เป็นการเติบโต 25.7% Y-Y และ 7.1% Y-Y ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 63 บาท จากเดิม 60 บาท (อิง PE เดิม 22 เท่า)

Company Overview

HANA ดำเนินธุรกิจประกอบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ PCBA (Printed Circuit Board Assembly), IC (Integrated Circuit) และ LCoS (Liquid Crystal on Silicon) โดยสามารถแบ่งรายได้ตามกลุ่มสินค้า ได้แก่ Telecom 32% ของรายได้ รองมาคือ Auto 18%, Industrial 13%, Computer 10%, RFID 8%, Opto 8%, Consumer 7% และอื่นๆ 4%

บริษัทมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงเทพฯ และมีฐานการผลิตทั้งหมด 6 แห่ง อยู่ที่ลำพูน (2 แห่ง), อูรยุธา (1 แห่ง), เจียงจิน (1 แห่ง), โอไฮโอ สหรัฐฯ (1 แห่ง) และเกาะกง กัมพูชา (1 แห่ง) มีพื้นที่ใช้สอยรวม 239,591 ตร.ม.

	ปี 2563	ปี 2562	ปี 2561
หน่วยการผลิต PCBA (ประเทศไทย)	44%	45%	40%
หน่วยการผลิต PCBA (ประเทศจีน)	13%	14%	17%
หน่วยการผลิต PCBA (ประเทศกัมพูชา)	1%	0%	0%
หน่วยการผลิต IC (ประเทศไทย)	34%	33%	33%
หน่วยการผลิต IC (ประเทศจีน)	4%	4%	5%
หน่วยการผลิต HTI (ประเทศสหรัฐอเมริกา)	4%	4%	5%
รวมรายได้	100%	100%	100%

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ HANA โดยอิง Target PE ที่ 22 เท่า เทียบเคียง PE เฉลี่ย +2.5SD แม้สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต แต่ถือว่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทในอุตสาหกรรม Semiconductor และสะท้อนถึงคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง โดยคาดการณ์กำไรปี 2021 จะกลับมาเติบโต 25.7% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิคาดโต 19.9% Y-Y

ESG

Environment

- บริษัทได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม ISO 14001 โดยจัดการทรัพยากรและสิ่งแวดล้อมไปพร้อมกับการพัฒนาธุรกิจ เน้นป้องกันมลพิษและรักษาสังแวดล้อมเป็นหลัก
- บริษัททำการศึกษาการใช้พลังงานทางเลือก โดยมีเป้าหมายติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา ปัจจุบันติดตั้งที่โรงงานลำพูนทั้ง 2 แห่ง คิดเป็นการลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกรวมทั้งสิ้น 1,670 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า นอกจากนี้ยังมีโครงการบำบัดน้ำเสีย โรงอาหาร ด้วยจุลินทรีย์ผลแทนจุลินทรีย์เปือก เพื่อลดมลพิษในน้ำเสียจากระบบบำบัดน้ำเสีย

Social

- บริษัทมีนโยบายปกป้องการใช้ทรัพย์สินที่มีตัวตนและทรัพย์สินทางปัญญาของคู่ค้าทางธุรกิจ และปฏิบัติตามข้อตกลงสัญญาการใช้ทรัพย์สินทุกประการ
- บริษัทได้รับการรับรองระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย OHSAS/TIS 18001 เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการจัดสถานที่ทำงานให้มีความปลอดภัยและถูกสุขอนามัยเพื่อป้องกันการบาดเจ็บหรือเจ็บป่วยจากการทำงานของพนักงาน
- บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาทักษะของแรงงานให้มีคุณภาพ รวมถึงคำนึงถึงสิทธิมนุษยชน จะไม่มีการปฏิบัติที่ขัดต่อนุชนธรรมหรือละเมิดสิทธิมนุษยชน ไม่มีการจ้างแรงงานเด็ก หรือการบังคับใช้แรงงานอย่างผิดกฎหมาย

Governance

- ปัจจุบันบริษัทมีคณะกรรมการ 6 คน ประกอบด้วยกรรมการบริหาร 3 คน และกรรมการอิสระ 3 คน ซึ่งจำนวนกรรมการอิสระ คิดเป็นกึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมด ถือว่าสอดคล้องตามเกณฑ์ เพื่อเป็นการถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการออกเสียง และสอบทานการบริหารของฝ่ายบริหารอย่างโปร่งใส
- บริษัทห้ามมิให้กรรมการและผู้บริหารที่ทราบข้อมูลภายในเป็นประจำทุกไตรมาส ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นระยะเวลา 1 เดือนก่อนวันที่งบการเงินจะเผยแพร่สาธารณะชน และอย่างน้อย 24 ชั่วโมงหลังเผยแพร่แล้ว
- แม้บริษัทไม่มีการจัดตั้งสหภาพแรงงาน แต่ได้จัดให้มีการเลือกตั้งคณะกรรมการสวัสดิการประจำสถานประกอบกิจการขึ้น มีวาระคราวละ 2 ปี ตามพรบ.คุ้มครองแรงงาน ซึ่งพนักงานทุกคนมีสิทธิในการสมัครและเลือกตั้งคณะกรรมการสวัสดิการฯ

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

ทั้งราคาและปริมาณขายขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของบริษัท อาจได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยต่างๆ เช่น สงครามการค้าระหว่างสหรัฐ และจีน, การถอนตัวออกจากสหภาพยุโรปของอังกฤษ และโรคระบาดต่างๆ

ความเสี่ยงจากการสูญเสียลูกค้ารายใหญ่

หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของฐานลูกค้ารายใหญ่ ที่อาจเกิดจากปัจจัยภายนอก เช่น การเปลี่ยนเจ้าของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงรูปแบบผลิตภัณฑ์ อาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ ทั้งนี้บริษัทพยายามกระจายลดการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ปัจจุบันลูกค้ารายใหญ่สุดของบริษัทมีสัดส่วนรายได้ไม่เกิน 20% ของรายได้รวม

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทมีรายได้อยู่ในรูปสกุลเงินต่างประเทศ (USD) เกือบ 100% ในขณะที่มีต้นทุนเป็น USD ราว 60% ของรายได้จากการขาย เรียกได้ว่าการป้องกันความเสี่ยงตามธรรมชาติ หรือ Natural Hedge ระดับหนึ่ง แต่ยังมีส่วนที่ไม่ได้ถูก Natural Hedge ไว้ จึงมีความเสี่ยงในกรณีที่ค่าเงินบาทแข็งค่า อาจกระทบต่อผลกำไรของบริษัท

ความเสี่ยงจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ

บริษัทอาจประสบปัญหากรณี Suppliers ไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบได้อย่างต่อเนื่อง และทันเวลา รวมถึงไม่สามารถหาวัตถุดิบได้ตรงตามข้อกำหนด อีกทั้งผลกระทบจากการหยุดชะงักของ Supply Chain อาจกระทบต่อกระบวนการผลิตและผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากภัยพิบัติ

การเกิดอัคคีภัย อุทกภัย และแผ่นดินไหว อาจส่งผลให้เกิดความเสียหายกับกลุ่มบริษัท โดยเฉพาะความเสียหายรุนแรงต่อโรงงานและสายการผลิต ดังเช่นน้ำท่วมหนักในปี 2011 ทำให้บริษัทต้องสูญเสียลูกค้า และต้องใช้ระยะเวลาหลายเดือนถึงเป็นปี ในการปรับปรุงซ่อมแซม และติดตั้งเครื่องจักรใหม่

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	22,264	20,384	19,283	21,005	22,097
Cost of sales	19,061	18,070	16,734	17,896	18,783
Gross profit	3,203	2,314	2,548	3,109	3,315
SG&A	1,269	1,254	1,211	1,302	1,370
Operating profit	1,934	1,060	1,337	1,806	1,945
Other income	377	348	390	420	442
EBIT	2,311	1,408	1,727	2,227	2,387
EBITDA	3,045	2,198	2,512	3,085	3,273
Interest charge	7	13	9	9	7
Tax on income	141	108	60	120	129
Earnings after tax	2,164	1,287	1,658	2,097	2,250
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,360	1,502	1,820	2,287	2,449
Extraordinary items	15	303	88	0	0
Net profit	2,375	1,805	1,908	2,287	2,449

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	8,067	8,568	9,667	9,084	9,550
Accounts receivable	3,832	3,341	3,461	3,626	3,935
Inventory	5,223	4,518	4,496	4,413	4,889
Other current assets	635	588	96	105	110
Total current assets	17,756	17,015	17,720	17,227	18,485
Investments	218	208	72	220	220
Plant, property & equipment	7,179	6,902	6,938	7,853	7,708
Other assets	214	301	450	420	442
Total assets	25,368	24,426	25,180	25,720	26,854
Short-term loans	0	500	0	0	0
Accounts payable	3,421	2,252	2,355	2,452	2,573
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	492	430	441	420	442
Total current liabilities	3,914	3,182	2,795	2,872	3,015
Long-term debt	0	0	8	0	0
Other non-current liab.	372	699	752	210	221
Total non-current liab.	372	699	760	210	221
Total liabilities	4,285	3,881	3,556	3,082	3,236
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	18,629	19,654	20,634
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	21,083	20,546	21,614	22,639	23,618

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	2,375	1,805	1,908	2,287	2,449
Deprec. & amortization	1,111	1,138	1,175	1,285	1,345
Change in working capital	-993	345	649	-14	-648
Other adjustments	-15	-334	-141	0	0
Cash flow from operations	2,478	2,953	3,591	3,558	3,147
Capital expenditure	-2,224	-861	-1,212	-2,200	-1,200
Others	11	-77	-12	-118	-22
Cash flow from investing	-2,213	-938	-1,224	-2,318	-1,222
Free cash flow	265	2,016	2,367	1,239	1,925
Net borrowings	0	500	-492	-8	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,629	-1,601	-1,110	-1,372	-1,470
Others	-353	-741	270	111	0
Cash flow from financing	-1,982	-1,842	-1,332	-1,269	-1,470
Net change in cash	-1,717	174	1,035	-30	455

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.3	-8.4	-5.4	8.9	5.2
EBITDA	-1.1	-27.8	14.3	23.1	6.4
Net profit	-17.7	-24.0	5.7	19.9	7.1
Normalized earnings	0.1	-36.4	21.2	25.7	7.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.4	11.4	13.2	14.8	15.0
EBITDA margin	13.7	10.8	13.0	14.7	14.9
EBIT margin	10.4	6.9	9.0	10.6	10.8
Normalized profit margin	10.6	7.4	9.4	10.9	11.1
Net profit margin	10.7	8.9	9.9	10.9	11.1
Normalized ROA	9.3	6.1	7.2	8.9	9.1
Normalize ROE	11.2	7.3	8.4	10.1	10.4
Normalized ROCE	10.8	6.6	7.7	9.7	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	-0.7	-1.9	-1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.95	2.24	2.37	2.84	3.04
Normalized EPS	2.93	1.87	2.26	2.84	3.04
EBITDA	3.78	2.73	3.12	3.84	4.09
Book value	26.19	25.53	26.85	28.13	29.34
Dividend	2.00	1.30	1.40	1.70	1.83
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	19.1	25.2	23.8	19.9	18.6
Norm P/E	19.3	30.3	25.0	19.9	18.6
P/BV	2.2	2.2	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	15.0	20.0	17.4	12.8	11.9
Dividend yield (%)	3.5	2.3	2.5	3.0	3.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ 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 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	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 ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859	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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูติลเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลลง 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 บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาปี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน 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, HMPPRO, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC