

HANA (HANA TB)

BUY

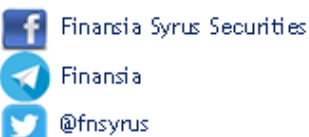
บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	63.00
Price (21/05/2021)	51.75
up/downside (%)	+21.7
SET Index	1,552.44
Sector	Electronic Components
Foreign limit/actual (%)	100.00/54.38
Free float (%)	57.00
Market cap (Bt m)	41,652.48
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	824.95
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	62.00, 39.25, 53.21
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	19,283	21,005	22,097	23,202
Normalized profit	1,820	2,287	2,449	2,595
Net profit	1,908	2,287	2,449	2,595
EPS (Bt) - norm	2.26	2.84	3.04	3.22
EPS (Bt)- reported	2.37	2.84	3.04	3.22
% growth y-y	5.7	19.9	7.1	5.9
Dividend/share (Bt)	1.40	1.70	1.83	1.93
BV/share (Bt)	26.85	28.13	29.34	30.26
EV/EBITDA (x)	15.8	11.5	10.7	10.0
PER (x) - norm	22.9	18.2	17.0	16.1
PER (x)	21.8	18.2	17.0	16.1
PBV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Dividend yield (%)	2.7	3.3	3.5	3.7
ROE (%)	8.4	10.1	10.4	10.7
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



คำสั่งซื้อดีมาก ส่วน Chip Shortage ต้องตามดู

คำสั่งซื้อแข็งแกร่งมากทั้ง IC และ PCBA โดย Sector หลักยังสดใสต่อเนื่อง ได้แก่ Auto, Smartphone, Cloud Computing และ Industrial Product โดยเฉพาะ EV Car และ 5G ที่เป็นปัจจัยหนุนการเติบโตรอบใหญ่ไปอีก 2-3 ปี ข้างหน้าเป็นอย่างดีน้อย ระยะสั้นคาดกำไร 2Q21 จะกลับมาเติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y ในขณะที่ไม่ต้องกังวลกับราคาวัตถุดิบที่เป็น Commodities ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาทองแดงที่ทำ New High เพราะบริษัทสามารถผลักให้ลูกค้าได้ทั้งหมด สิ่งที่ถูกค้ำก้นตัวตอนนี้คือ กลัว HANA ผลิตให้ไม่ทัน เพราะปัจจุบันใช้เต็มกำลังการผลิตแทบทุกโรงงาน และใน 3Q21 จะมีกำลังการผลิต IC เพิ่ม 25%-30% ภายหลังเครื่องจักรที่สั่งซื้อตั้งแต่ปลายปี 2020 เริ่มเข้ามาติดตั้งได้ ทั้งนี้ยังต้องติดตามเรื่อง Chip Shortage ที่ดูเฟ้นช้ากว่าคาด แม้ปัจจุบันบริษัทยังไม่ถูกกระทบ แต่ก็ถือเป็นความเสี่ยงเพราะอาจถูกกระทบทางอ้อมได้ เรายังคาดกำไรปกติปี 2021-22 เติบโต 25.7% Y-Y และ 7.1% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 63 บาท (อิง PE เดิม 22 เท่า) ยังแนะนำ ซื้อ

คำสั่งซื้อแข็งแกร่ง จนใช้กำลังการผลิตเกือบเต็ม

จากประชุม Opp Day เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โทนค่อนข้างบวก โดยคำสั่งซื้อแข็งแกร่งทั้ง IC และ PCBA และดีในทุกกลุ่มสินค้า Automotive, Smartphone, Adaptors (5G), Cloud Computing และ Industrial Product ปัจจุบันเห็นคำสั่งซื้อยาวไปใน 3Q21-4Q21 แล้ว และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานที่อยุธยาและจีน (IC) เต็มกำลังการผลิต, โรงงานที่ลำพูน (PCBA) ใช้เกือบเต็มมากกว่า 90%, โรงงานที่สหรัฐไช้อยู่ 85% ส่วนโรงงานที่กัมพูชาถือว่าไม่สดใส เพราะยอดลูกค้า US (รีโมท) หดตัว -16% Y-Y จากผลกระทบ COVID-19 ในขณะที่ลูกค้าใหม่ไม่สามารถมาตรวจโรงงานได้ ทำให้บริษัทต้องเน้นลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จึงช่วยให้ผลขาดทุนน้อยที่สุดในขณะที่โรงงานในจีนสดใสอย่างมาก จากลูกค้า Local ที่เติบโต อย่างไรก็ตาม บริษัทกำลังจะมีกำลังการผลิตที่โรงงานอยุธยาเพิ่มขึ้นราว 25%-30% จากเครื่องจักรที่สั่งซื้อตั้งแต่ปลายปี 2020 และด้วย Lead Time ที่ยาวขึ้น (จาก 8 สัปดาห์ เป็น 30 สัปดาห์) จึงคาดว่าจะเข้ามาติดตั้งและให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 3Q21 สามารถรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นได้ทัน

ราคาทองแดงขึ้นไม่ต้องกังวล แต่ต้องติดตาม Chip Shortage ใน 2H21

แม้ราคาทองแดงจะพุ่งขึ้นทำ New High จนเป็นเหตุให้ผู้ประกอบการ PCB เริ่มมีการปรับขึ้นราคาสินค้า ซึ่งถือเป็นต้นทุนของบริษัท โดยคิดเป็นต้นทุนทองแดงแฝงอยู่ราว 3% ของต้นทุนรวม และถึงแม้จะมีวัตถุดิบ Commodities อื่นๆปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน แต่บริษัทสามารถผลักให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด จาก Demand ที่แข็งแกร่งมาก ทำให้ลูกค้าไม่มีปัญหาเรื่องราคา แต่กลัว HANA ผลิตให้ไม่ทันมากกว่า ดังนั้นปัญหาด้านวัตถุดิบจึงไม่น่ากังวลแต่อย่างใด ในขณะที่ปัญหา Chip Shortage ยังไม่เห็นผลกระทบใน 2Q21 แต่ต้องติดตามสถานการณ์ใน 2H21 เพราะมีแนวโน้มที่ปัญหาจะเฟ้นช้ากว่าคาด โดยบริษัทเริ่มมีความระมัดระวังมากขึ้นว่าลูกค้าจะได้รับผลกระทบและอาจกระทบทางอ้อมต่อมายังบริษัท อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังประเมินว่าผลกระทบน่าจะจำกัด เพราะลูกค้าส่วนใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่ม Automotive ที่มีข่าวว่าตั้งแต่ต้นปี 2021 มีรถยนต์กว่า 1 ล้านคัน (จากยอดขายทั่วโลกต่อปีที่ราว 70 ล้านคัน) ถูกกระทบจาก Chip Shortage แต่รายได้จาก Auto Sensor ของ HANA ยังเติบโตได้ปกติ และยังไม่มีการยกเลิกคำสั่งซื้อ โดยลูกค้าได้มีการบริหารจัดการสั่งซื้อ Chip ต่อเนื่องเพื่อให้มั่นใจได้ว่า Supply Chain จะไม่ถูกกระทบ

คาดการณ์ 2Q21 จะกลับมาฟื้นตัว ยังคงราคาเป้าหมาย 63 บาท

แม้ปัญหา Chip Shortage เริ่มดูเป็นความเสี่ยงมากขึ้น แต่ปัจจุบันบริษัทยังไม่ถูกกระทบจากปัญหาดังกล่าว ในขณะที่ยังมั่นใจได้ว่าคำสั่งซื้อชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยังแข็งแกร่งมาก และแทบทุกบริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนต่างเห็นคำสั่งซื้อยาวครอบคลุมเกือบทั้งปีแล้ว ส่วนหนึ่งมาจาก Pent-Up Demand แต่เราขอมองบวกต่อการเติบโตหลังจากนี้ เพราะยังมีปัจจัยหนุนจากทั้ง EV Car และ 5G ที่จะเติบโตไปอีกหลายปี ดังนั้นจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021-22 ไว้ตามเดิมที่ 2,287 ล้านบาท (+25.7% Y-Y) และ 2,449 ล้านบาท (+7.1% Y-Y) ตามลำดับ ระยะสั้นคาดกำไร 2Q21 จะกลับมาเติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y อยู่ที่ระดับ 500-550 ล้านบาท และยังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 63 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), ออุทธยา (1 แห่ง), เจียงซิง จิ้น (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 โดยคาดกำไรปกติปี 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 จะไม่มีการปฏิบัติที่ขัดคนมนุษยธรรม หรือละเมิดสิทธิมนุษยชน ไม่มีการจ้างแรงงานเด็ก หรือการบังคับใช้แรงงานอย่างผิดกฎหมาย

Governance

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

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

ทั้งราคาและปริมาณขายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของบริษัท 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)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	20,384	19,283	21,005	22,097	23,202
Cost of sales	18,070	16,734	17,896	18,783	19,675
Gross profit	2,314	2,548	3,109	3,315	3,527
SG&A	1,254	1,211	1,302	1,370	1,439
Operating profit	1,060	1,337	1,806	1,945	2,088
Other income	348	390	420	442	441
EBIT	1,408	1,727	2,227	2,387	2,529
EBITDA	2,198	2,512	3,092	3,290	3,483
Interest charge	13	9	9	7	7
Tax on income	108	60	120	129	137
Earnings after tax	1,287	1,658	2,097	2,250	2,386
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	1,502	1,820	2,287	2,449	2,595
Extraordinary items	303	88	0	0	0
Net profit	1,805	1,908	2,287	2,449	2,595

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,805	1,908	2,287	2,449	2,595
Deprec. & amortization	1,138	1,175	1,285	1,345	1,395
Change in working capital	345	649	-14	-648	-676
Other adjustments	-334	-141	0	0	0
Cash flow from operations	2,953	3,591	3,558	3,147	3,314
Capital expenditure	-861	-1,212	-2,200	-1,200	-1,000
Others	-77	-12	-118	-22	-22
Cash flow from investing	-938	-1,224	-2,318	-1,222	-1,022
Free cash flow	2,016	2,367	1,239	1,925	2,292
Net borrowings	500	-492	-8	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,601	-1,110	-1,372	-1,470	-1,557
Others	-741	270	111	0	-300
Cash flow from financing	-1,842	-1,332	-1,269	-1,470	-1,857
Net change in cash	174	1,035	-30	455	435

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	8,568	9,667	9,084	9,550	9,997
Accounts receivable	3,341	3,461	3,626	3,935	4,132
Inventory	4,518	4,496	4,413	4,889	5,391
Other current assets	588	96	105	110	116
Total current assets	17,015	17,720	17,227	18,485	19,635
Investments	208	72	220	220	220
Plant, property & equipment	6,902	6,938	7,853	7,708	7,312
Other assets	301	450	420	442	464
Total assets	24,426	25,180	25,720	26,854	27,632
Short-term loans	500	0	0	0	0
Accounts payable	2,252	2,355	2,452	2,573	2,695
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	430	441	420	442	348
Total current liabilities	3,182	2,795	2,872	3,015	3,043
Long-term debt	0	8	0	0	0
Other non-current liab.	699	752	210	221	232
Total non-current liab.	699	760	210	221	232
Total liabilities	3,881	3,556	3,082	3,236	3,275
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	17,561	18,629	19,654	20,634	21,372
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	20,546	21,614	22,639	23,618	24,356

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-8.4	-5.4	8.9	5.2	5.0
EBITDA	-27.8	14.3	23.1	6.4	5.9
Net profit	-24.0	5.7	19.9	7.1	5.9
Normalized earnings	-36.4	21.2	25.7	7.1	5.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.4	13.2	14.8	15.0	15.2
EBITDA margin	10.8	13.0	14.7	14.9	15.0
EBIT margin	6.9	9.0	10.6	10.8	10.9
Normalized profit margin	7.4	9.4	10.9	11.1	11.2
Net profit margin	8.9	9.9	10.9	11.1	11.2
Normalized ROA	6.1	7.2	8.9	9.1	9.4
Normalized ROE	7.3	8.4	10.1	10.4	10.7
Normalized ROCE	6.6	7.7	9.7	10.0	10.3
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	-0.7	-0.7	-1.9	-1.9	-1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.24	2.37	2.84	3.04	3.22
Normalized EPS	1.87	2.26	2.84	3.04	3.22
EBITDA	2.73	3.12	3.84	4.09	4.33
Book value	25.53	26.85	28.13	29.34	30.26
Dividend	1.30	1.40	1.70	1.83	1.93
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	23.1	21.8	18.2	17.0	16.1
Norm P/E	27.7	22.9	18.2	17.0	16.1
P/BV	2.0	1.9	1.8	1.8	1.7
EV/EBITDA	18.2	15.8	11.5	10.7	10.0
Dividend yield (%)	2.5	2.7	3.3	3.5	3.7

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 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 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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, LI, 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, TASCOS, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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