

# HANA (HANA TB)

## BUY

## บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์

|                               |                       |
|-------------------------------|-----------------------|
| Previous                      | BUY                   |
| <b>2022 Target Price (Bt)</b> | <b>U.R.</b>           |
| Price (13/08/2021)            | 72.25                 |
| up/downside (%)               | NA                    |
| SET Index                     | 1,528.32              |
| Sector                        | Electronic Components |
| IOD 2020                      | 5                     |
| THAI CAC                      | Certified             |

### กำไร 2Q21 ดีกว่าคาดมาก สูงสุดรอบ 11 ไตรมาส

#### กำไร 2Q21 ดีกว่าคาด และเป็นจุดสูงสุดใหม่

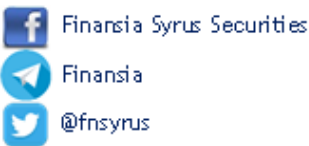
กำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับ 737 ลบ. (+144.9% Q-Q, +8.1% Y-Y) หากไม่รวม FX Loss -79 ลบ., การด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน -1.5 ลบ. และกำไรจาก Derivative 48 ลบ. จะมีกำไรปกติเท่ากับ 770 ลบ. (+86.4% Q-Q, +61.1% Y-Y) ดีกว่าคาดมาก (เรคาดไว้ 550 ลบ.) สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส ถือเป็นกำไรที่แข็งแกร่งอย่างมาก มาจากรายได้สกุล USD ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US\$194 ล้าน (+12.8% Q-Q, +34.7% Y-Y) มาจากคำสั่งซื้อที่สูงขึ้นทั้ง IC และ PCBA ทั้งโรงงานในไทย และจีน (รายได้ IC ที่จีนโตดีมาก +36% Q-Q, +42.5% Y-Y) มีเพียงที่กัมพูชาที่ไม่สดใส เพราะลูกค้ายังน้อย และถูกกระทบจาก COVID-19 แต่สัดส่วนรายได้กัมพูชาคิดเป็นเพียง 0.4% ของรายได้รวม ทั้งนี้รายได้หลักมาจากโรงงานไทย 79% รองมาคือ จีน 17% และสหรัฐ 4% ด้วยการใช้จ่ายการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นแรงมาอยู่ที่ 16.8% จาก 11.9% ใน 1Q21 และ 15.3% ใน 2Q20 ขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคุมได้ดี ทำให้ SG&A to Sale ทรงตัวที่ 6.2% จาก 6% ใน 1Q21 และลดจาก 7.1% ใน 2Q20

#### แนวโน้ม 3Q21 ยังดูดี อยู่ระหว่างปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรปกติ 1H21 เท่ากับ 1,182 ลบ. (+19.8% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราอยู่ระหว่างอัปเดตข้อมูลเพิ่มเติมจากประชุมนักวิเคราะห์ถึงแนวโน้มคำสั่งซื้อ และสถานการณ์ Chip Shortage เบื้องต้นเรามองว่าด้วยภาพรวม Demand ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของโลกที่ยังสูงต่อเนื่อง กอปรกับปกติ 3Q เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ จึงคาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q21 จะยังทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q อีกทั้งยังได้รับผลบวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่า ช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นอีกทางหนึ่ง นอกเหนือจากประโยชน์ที่ได้รับจาก Economies of Scale

ด้วยกำไร 2Q21 ที่ดีกว่าคาด เราอยู่ระหว่างปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากปัจจุบันที่คาดกำไรปกติปี 2021-22 ไว้ที่ 2,287 ลบ. (+25.7% Y-Y) และ 2,449 ลบ. (+7.1% Y-Y) ตามลำดับ เบื้องต้นอาจปรับกำไรขึ้นราว 9%-13% และอาจปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2022 เป็น 80-85 บาท จากปัจจุบันที่ให้ไว้ 67 บาท (จะ Re-rate PE ขึ้นเป็น 25 เท่า จากเดิม 22 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

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



### 2Q21 Earnings Results

| (Bt mn)                | 2Q21  | 1Q21  | % Q-Q | 2Q20  | % Y-Y | Comment  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| Revenues               | 6,065 | 5,214 | 16.3  | 4,592 | 32.1  | <ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้สกุล USD ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ทั้งกลุ่ม IC และ PCBA สะท้อน Demand ที่แข็งแกร่งมาก</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส มาจากการใช้จ่ายการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้ได้ประโยชน์จาก Economies of Scale มากขึ้น</li> <li>ค่าใช้จ่ายโดยรวมยังควบคุมได้ดี ทำให้กำไรปกติในไตรมาสนี้ทำจุดสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส และดีกว่าคาดมาก</li> </ul> |
| Cost of services       | 5,048 | 4,593 | 10.0  | 3,889 | 29.8  |  |
| Gross profit           | 1,016 | 621   | 63.6  | 703   | 44.5  |  |
| SG&A                   | 373   | 312   | 19.6  | 326   | 14.4  |  |
| Normalized earning     | 770   | 413   | 86.4  | 478   | 61.1  |  |
| Net profit             | 737   | 301   | 144.9 | 682   | 8.1   |  |
| Gross margin (%)       | 16.8  | 11.9  | 4.9   | 15.3  | 1.5   |  |
| SG&A to sales (%)      | 6.2   | 6.0   | 0.2   | 7.1   | -0.9  |  |
| Norm profit margin (%) | 12.7  | 7.9   | 4.8   | 10.4  | 2.3   |  |

Source: Company and FSS Research

**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 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>          |       |       |       |       |       |
| 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   |
| <b>Profitability (%)</b>   |       |       |       |       |       |
| 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  |
| <b>Risk (x)</b>            |       |       |       |       |       |
| 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  |
| <b>Per share data (Bt)</b> |       |       |       |       |       |
| 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   |
| <b>Valuations (x)</b>      |       |       |       |       |       |
| P/E                        | 32.2  | 30.5  | 25.4  | 23.7  | 22.4  |
| Norm P/E                   | 38.7  | 32.0  | 25.4  | 23.7  | 22.4  |
| P/BV                       | 2.8   | 2.7   | 2.6   | 2.5   | 2.4   |
| EV/EBITDA                  | 25.7  | 22.4  | 16.9  | 15.8  | 14.8  |
| Dividend yield (%)         | 1.8   | 1.9   | 2.4   | 2.5   | 2.7   |

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

|   |   |  |   |   |
|---|---|--|---|---|
| <p><b>สำนักงานใหญ่</b><br/>999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25<br/>ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน<br/>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-658-9000, 02-658-9500</p>                       | <p><b>สำนักงานอัมมาลิงค์</b><br/>25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15<br/>ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี<br/>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-646-9600, 02-646-9999</p>                             | <p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b><br/>7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า<br/>ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1<br/>ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์<br/>เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-878-5999</p> | <p><b>สาขา บางกระบือ</b><br/>3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3<br/>ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว<br/>แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ<br/>จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-378-4545</p> | <p><b>สาขา ประชาชื่น</b><br/>105/1 อาคารบี ชั้น 4<br/>ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว<br/>เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-580-9130</p>             |
| <p><b>สาขา บางนา</b><br/>589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1<br/>ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105<br/>(เดิม 1093/105)<br/>ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา<br/>เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-740-7100</p> | <p><b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b><br/>ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9<br/>อาคาร มินท์ ทาวเวอร์<br/>เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง<br/>แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน<br/>จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-680-0700</p> | <p><b>สาขา สีลม 1</b><br/>130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1<br/>ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี<br/>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-690-4100</p>   | <p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b><br/>140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18<br/>ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี<br/>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-254-1717</p>                 | <p><b>สาขา สาทร</b><br/>เลขที่ 48/32 ชั้น 16<br/>อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ<br/>แขวงสีลม เขตบางรัก<br/>จ.กรุงเทพมหานคร<br/>02-036-4859</p> |
| <p><b>สาขา รังสิต</b><br/>1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17<br/>ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน<br/>ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี<br/>02-993-8180</p>   | <p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b><br/>576 ถ.รัตนาธิเบศร์<br/>ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี<br/>จ.นนทบุรี<br/>02-831-8300</p>   | <p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b><br/>99, 99/9<br/>เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์<br/>ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19<br/>หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด<br/>ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี<br/>02-005-4193</p>           |   |   |
| <p><b>สาขา ขอนแก่น</b><br/>311/1<br/>ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)<br/>ต.ในเมือง<br/>อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น<br/>043-058-925</p>  | <p><b>สาขา อุดรธานี</b><br/>197/29, 213/3<br/>ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง<br/>อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี<br/>042-245-589</p>  | <p><b>สาขา เชียงใหม่</b><br/>310<br/>หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์<br/>ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน<br/>อ.เมือง จ.เชียงใหม่<br/>053-235-889, 053-204-711</p>   | <p><b>สาขา เชียงราย</b><br/>353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก<br/>อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย<br/>053-750-120</p>  | <p><b>สาขา สมุทรสาคร</b><br/>เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย<br/>อำเภอเมืองสมุทรสาคร<br/>จ.สมุทรสาคร<br/>034-428-045</p>                       |
| <p><b>สาขา แม่สาย</b><br/>119 หมู่ 10 ต.แม่สาย<br/>อ.แม่สาย จ.เชียงราย<br/>053-640-599</p>  | <p><b>สาขา นครราชสีมา</b><br/>198/1 ต.ระกอบสมอราย<br/>ต.ในเมือง<br/>อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา<br/>044-288-700, 044-014-322,<br/>044-014-323</p>  | <p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b><br/>22/18<br/>ถ.หลวงพ่อดำ<br/>ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต<br/>จ.ภูเก็ต<br/>076-210-499</p>  | <p><b>สาขา หาดใหญ่</b><br/>106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย<br/>ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา<br/>074-243-777</p>  | <p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b><br/>173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่<br/>ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี<br/>จ.สุราษฎร์ธานี<br/>077-222-595</p>   |
| <p><b>สาขา ดรง</b><br/>59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง<br/>อ.เมืองตรัง จ.ตรัง<br/>075-211-219</p>   | <p><b>สาขา ปัตตานี</b><br/>300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล<br/>อ.เมือง จ.ปัตตานี<br/>073-350-140-4</p>  |  |   |   |

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

|             |  |
|-------------|--|
| BUY         | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%                                  |
| HOLD        | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%                              |
| SELL        | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน  |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT  | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>   |
| NEUTRAL     | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>   |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>  |

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, 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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