

HANA (HANA TB)

T-BUY

บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	92.0
Price (12/11/2021)	86.5
up/downside (%)	+6.4
SET Index	1,633.94
Sector	Electronic Components
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

หากไม่รวม FX Loss กำไร 3Q21 ถือว่าดีกว่าคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 3Q21 ไกล่คาด แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติดีกว่าคาด โดยเป็นกำไรที่ลดลง Q-Q เพราะถูกรบกวนจากปัญหาแรงงานติดเชื้ตอนต้นไตรมาส แต่ยังคงเติบโตสูง Y-Y เพราะคำสั่งซื้อที่ดี และได้ผลบวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่า เรามองแนวโน้มกำไร 4Q21 จะกลับมาเติบโต Q-Q และ Y-Y ภายหลังรุ่ง.อยุธยากลับมา Operate ได้เต็มที่อีกครั้ง และคำสั่งซื้อยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ยาวไปใน 1H22 แล้ว รวมถึงอยู่ระหว่างติดตั้งเครื่องจักรเตรียมผลิตสินค้าใหม่ SiC ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และเป็นสินค้าที่มารจิ้นสูง คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 2H22 ทั้งนี้ด้วยกำไร 3Q21 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2021-22 ขึ้นปีละ 10% เป็นการเติบโต +44.7% Y-Y และ +12.5% Y-Y ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 92 บาท จากเดิม 84 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) มี Upside เพียง 6.4% แต่กำไรจะขึ้น 4Q21 จึงแนะนำถึงกำไร

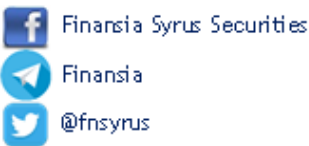
กำไรสุทธิ 3Q21 ไกล่คาด แต่หากไม่รวม FX Loss ถือว่าทำได้ดีกว่าคาด

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 564 ลบ. (-23.5% Q-Q, +76.3% Y-Y) ไกล่เคียงคาด (เรคาดไว้ 557 ลบ.) แต่หากไม่รวม FX Loss -111 ลบ. และรายการขาดทุนทางบัญชีจากการ Mark to Market สินทรัพย์ทางการเงินต่างๆ จะมีกำไรปกติ 3Q21 เท่ากับ 701 ลบ. (-9% Q-Q, +92% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโตสูง Y-Y เพราะ Demand ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่ง ส่วนกำไรที่ลดลง Q-Q ถือว่าเป็นไปตามคาด เพราะบริษัทมีปัญหาคงหยุดชะงักสายการผลิตที่รุ่ง.อยุธยาชั่วคราว จากแรงงานติดเชื้ทำให้รายได้สกุล USD ลดลง -2% Q-Q เป็น US\$190 ล้าน แต่ด้วยค่าเงินบาทอ่อนค่า ช่วยหนุนให้รายได้สกุลบาทโต +2.9% Q-Q, +29.7% Y-Y และด้วยธุรกิจผลิตการหยุดชะงักสายการผลิตกระทบให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 15.6% จาก 16.8% ใน 2Q21 แต่ยังคงถือเป็นระดับที่ดีสูงขึ้นจาก 11.9% ใน 3Q20 ทั้งจาก Economies of Scale และค่าเงินบาทอ่อนค่า ส่วนค่าใช้จ่ายโดยรวม บริษัทยังควบคุมได้ดีต่อเนื่อง

แนวโน้ม 4Q21 จะกลับมาโต Q-Q หลัง Operate โรงงานได้เต็มที่อีกครั้ง

บริษัทมีกำไรปกติ 9M21 เท่ากับ 1,884 ลบ. (+39.6% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 79% ของประมาณการกำไรเดิมของเรา ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q21 น่าจะกลับมาเติบโต Q-Q ภายหลังรุ่ง.อยุธยากลับมา Operate ได้เต็มที่ จากสถานการณ์ COVID ที่คลี่คลาย แม้ปกติ 4Q จะเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่ปีนี้เป็นปีที่ไม่ปกติเพราะมี COVID และคำสั่งซื้อโดยรวมยังสดใสต่อเนื่อง เบื้องต้นมองกำไร 4Q21 ไว้ราว 750 ลบ. และอยู่ระหว่างติดตั้งเครื่องจักรสำหรับผลิตสินค้าใหม่ SiC ซึ่งเริ่มมีการเซ็นสัญญาปลูกค่าแล้ว คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 2H22 ซึ่งเป็นสินค้าเทคโนโลยีใหม่ที่มารจิ้นดี และยังคงอยู่ในช่วงของการเติบโตไปพร้อมกับ EV car ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องการ SiC มากที่สุด ทั้งนี้ด้วยกำไรปกติ 3Q21 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2021-22 ขึ้นปีละ 10% เป็น 2,633 ลบ. (+44.7% Y-Y) และ 2,963 ลบ. (+12.5% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 92 บาท จากเดิม 84 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

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



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	6,241	6,065	2.9	4,814	29.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้สกุล USD อ่อนตัวลง Q-Q (แต่โต Y-Y) จากปัญหาแรงงานติดเชื้ที่โรงงานอยุธยา อัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลง Q-Q แต่ยังคงสูงขึ้น Y-Y จากค่าเงินบาทอ่อนค่า และได้ประโยชน์จาก Economies of Scale ค่าใช้จ่ายโดยรวมยังควบคุมได้ดี โดยมี SG&A to Sale ทรงตัวที่ 6%
Cost of services	5,265	5,048	4.3	4,242	24.1	
Gross profit	976	1,016	-3.9	572	70.8	
SG&A	376	373	0.6	317	18.6	
Normalized earning	701	770	-8.9	365	92.1	
Net profit	564	737	-23.5	320	76.1	
Gross margin (%)	15.6	16.8	-1.2	11.9	3.7	
SG&A to sales (%)	6.0	6.2	-0.2	6.6	-0.6	
Norm profit margin (%)	11.2	12.7	-1.5	7.6	3.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	20,384	19,283	24,054	26,978	29,830
Cost of sales	18,070	16,734	20,415	22,877	25,207
Gross profit	2,314	2,548	3,640	4,101	4,624
SG&A	1,254	1,211	1,440	1,619	1,790
Operating profit	1,060	1,337	2,200	2,482	2,834
Other income	348	390	391	459	507
EBIT	1,408	1,727	2,590	2,941	3,341
EBITDA	2,198	2,512	3,485	3,867	4,294
Interest charge	13	9	6	7	7
Tax on income	108	60	65	92	104
Earnings after tax	1,287	1,658	2,520	2,842	3,230
Minority interest	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0
Normalized earnings	1,502	1,820	2,633	2,963	3,365
Extraordinary items	303	88	-282	0	0
Net profit	1,805	1,908	2,351	2,963	3,365

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,805	1,908	2,351	2,963	3,365
Deprec. & amortization	1,138	1,175	1,285	1,385	1,460
Change in working capital	345	649	-845	-1,192	-1,247
Other adjustments	-334	-141	74	0	0
Cash flow from operations	2,953	3,591	2,866	3,157	3,578
Capital expenditure	-861	-1,212	-2,200	-2,000	-1,500
Others	-77	-12	-179	-58	-57
Cash flow from investing	-938	-1,224	-2,379	-2,058	-1,557
Free cash flow	2,016	2,367	487	1,098	2,021
Net borrowings	500	-492	-8	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,601	-1,110	-1,411	-1,778	-2,019
Others	-741	270	111	0	-300
Cash flow from financing	-1,842	-1,332	-1,308	-1,778	-2,319
Net change in cash	174	1,035	-822	-680	-298

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	8,568	9,667	8,323	7,672	7,403
Accounts receivable	3,341	3,461	4,152	4,804	5,312
Inventory	4,518	4,496	5,034	5,954	6,906
Other current assets	588	96	120	135	149
Total current assets	17,015	17,720	17,629	18,566	19,770
Investments	208	72	220	220	220
Plant, property & equipment	6,902	6,938	7,853	8,468	8,507
Other assets	301	450	481	540	597
Total assets	24,426	25,180	26,183	27,793	29,095
Short-term loans	500	0	0	0	0
Accounts payable	2,252	2,355	2,797	3,134	3,453
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	430	441	481	540	447
Total current liabilities	3,182	2,795	3,278	3,673	3,900
Long-term debt	0	8	0	0	0
Other non-current liab.	699	752	241	270	298
Total non-current liab.	699	760	241	270	298
Total liabilities	3,881	3,556	3,518	3,943	4,199
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	19,680	20,865	21,911
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	20,546	21,614	22,665	23,850	24,896

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-8.4	-5.4	24.7	12.2	10.6
EBITDA	-27.8	14.3	38.7	11.0	11.0
Net profit	-24.0	5.7	23.3	26.0	13.6
Normalized earnings	-36.4	21.2	44.7	12.5	13.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.4	13.2	15.1	15.2	15.5
EBITDA margin	10.8	13.0	14.5	14.3	14.4
EBIT margin	6.9	9.0	10.8	10.9	11.2
Normalized profit margin	7.4	9.4	10.9	11.0	11.3
Net profit margin	8.9	9.9	9.8	11.0	11.3
Normalized ROA	6.1	7.2	10.1	10.7	11.6
Normalized ROE	7.3	8.4	11.6	12.4	13.5
Normalized ROCE	6.6	7.7	11.3	12.2	13.3
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1
Net debt/EBITDA	-0.7	-0.7	-1.4	-1.0	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.24	2.37	2.92	3.68	4.18
Normalized EPS	1.87	2.26	3.27	3.68	4.18
EBITDA	2.73	3.12	4.33	4.80	5.34
Book value	25.53	26.85	28.16	29.63	30.93
Dividend	1.30	1.40	1.75	2.21	2.51
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	38.6	36.5	29.6	23.5	20.7
Norm P/E	46.4	38.3	26.4	23.5	20.7
P/BV	3.4	3.2	3.1	2.9	2.8
EV/EBITDA	31.0	27.0	18.6	17.0	15.5
Dividend yield (%)	1.5	1.6	2.0	2.6	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชีวะ 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	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 ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, SRI, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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