

ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ HANA

บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HANA.TB
Reuters HANA.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

คาดปรับตัวดีขึ้นใน 2H67

กำไรสุทธิ 4Q66 ของ HANA อยู่ที่ 125 ลบ. ต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดค่อนข้างมาก โดยมีสาเหตุจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในธุรกิจ silicon carbide ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ รวมถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอในธุรกิจ IC ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้บ้างใน 1Q67 เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินบาทจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม และคาดว่าทุกธุรกิจจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H67 เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 29% และปี 2568 ลดลง 26% เพื่อสะท้อนธุรกิจ IC ที่อ่อนแกว่าคาด เรามองว่าราคาหุ้น HANA ที่ปรับตัวลดลง 32% YTD สะท้อนประเด็นลบไปเรียบร้อยแล้ว แนะนำ **OUTPERFORM** โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 42 บาท (จาก 66 บาท)

กำไรสุทธิ 4Q66 ลดลง QoQ เพราะรายได้ลดลง HANA รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 125 ลบ. ต่ำกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ที่ -600 ลบ. ค่อนข้างมาก หลักๆ เกิดจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในธุรกิจ silicon carbide (PMS) จำนวน 262 ลบ. ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ใน 4Q66 และธุรกิจ IC ที่อ่อนแกว่าคาด กำไรปกติ 4Q66 ลดลง 49.3% YoY และ 56.2% QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้ที่ลดลง 5.1% QoQ จากธุรกิจ IC ซึ่งได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ consumer electronic ที่อ่อนแออย่างมากท่ามกลางสภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงและเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ และจากธุรกิจ PCBA ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ access control ที่อ่อนแอ ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงจาก 15.7% ใน 3Q66 สู่ 5.7% ใน 4Q66 ถ้าเราตัดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวออกไป พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 9.9% ใน 4Q66 ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ โดยมีสาเหตุจากรายได้ที่อ่อนแอ

แนวโน้มปี 2567 ผู้บริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นใน 1Q67 เพราะไม่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเหมือนไตรมาสก่อนหน้า และเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ **ธุรกิจ IC** ยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ แม้ระดับสินค้าคงเหลือค่อนข้างต่ำ แต่ลูกค้ายังคงรอความชัดเจนของสถานการณ์ตลาดโลกที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยในตลาดโลกที่ยังอยู่ระดับสูง โดยบริษัทคาดว่าอุปสงค์จะฟื้นตัวใน 2Q67 โดยเฉพาะกลุ่ม mobile ที่มีออกผลิตภัณฑ์ใหม่และจะเห็นการฟื้นตัวชัดเจนใน 2H67 กลยุทธ์ของบริษัท คือ การลดจำนวนพนักงานและจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น **ธุรกิจ EMS** ผู้บริหารยังค่อนข้างมั่นใจว่าผลการดำเนินงานจะยังคงได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ในกลุ่มยานยนต์/อุตสาหกรรม รวมถึงกลุ่มการแพทย์ (เครื่องช่วยฟัง) ที่ได้รับผลบวกจากหลักเกณฑ์ใหม่ **ธุรกิจ PMS** คาดว่าจะดีขึ้นจากการเพิ่มเครื่อง High Energy Implanted (HEI) เพื่อช่วยลดอัตราการเกิดของเสีย บริษัทวางแผนเพิ่มเครื่อง HEI จาก 1 เครื่องใน 4Q66 เป็น 5 เครื่องใน 1Q68 (+1 เครื่องต่อไตรมาส) จุดคุ้มทุนที่ระดับ EBITDA สำหรับธุรกิจ PMS ยังอยู่ภายในปี 2567 หรือที่รายได้ US\$50-55 ล้าน (INVX คาดการณ์รายได้ที่ US\$50 ล้านในปี 2567)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 29% และปี 2568 ลดลง 26% เพื่อสะท้อนธุรกิจ IC ที่อ่อนแกว่าคาด โดยปัจจุบันเราคาดว่ารายได้จะเติบโต 5.5% ในปี 2567 สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่เราปรับใหม่อยู่ที่ 13.2% ลดลงจาก 14.5% อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีการปรับสมมติฐานเหล่านี้ปีประมาณการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่ยังคงสะท้อนถึงการเติบโต 11.4% YoY

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราปรับราคาเป้าหมายของ HANA ลดลงสู่ 42 บาท (จาก 66 บาท) อ้างอิง PE mean ที่ 19 เท่า เราเชื่อว่าราคาหุ้น HANA ที่ปรับตัวลดลง 32% YTD สะท้อนประเด็นลบส่วนใหญ่ไปเรียบร้อยแล้ว ปัจจุบันหุ้น HANA เทรดที่ระดับ -0.5SD ของ PE mean ดังนั้นเราจึงแนะนำ **OUTPERFORM** เนื่องจากกำไรไม่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2H67

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในคำสั่งซื้อ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์ (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	27,167	26,152	27,599	30,711	32,208
EBITDA	(Btmn)	4,040	3,438	3,789	4,007	2,271
Core profit	(Btmn)	2,384	1,757	1,958	2,136	2,226
Reported profit	(Btmn)	2,102	1,499	1,958	2,136	2,226
Core EPS	(Bt)	2.4	1.7	2.2	2.4	2.5
DPS	(Bt)	2.00	1.27	1.66	1.81	1.89
P/E, core	(x)	15.5	21.7	16.6	15.2	14.6
EPS growth, core	(%)	36.0	(28.7)	30.6	9.1	4.2
P/BV, core	(x)	2.8	1.9	2.4	2.3	2.3
ROE	(%)	9.0	5.7	6.8	7.4	7.7
Dividend yield	(%)	3.9	2.5	3.3	3.5	3.7
FCF yield	(x)	(18.2)	89.8	(17.4)	(18.5)	(7.7)
EV/EBIT	(x)	18.2	22.6	20.7	19.4	18.8
EBIT growth, core	(%)	38.3	(28.3)	31.5	9.1	4.2
EV/CE	(x)	1.8	1.4	1.4	1.4	1.4
ROCE	(%)	8.8	5.1	6.9	7.3	7.5
EV/EBITDA	(x)	10.7	11.5	10.7	10.3	18.4
EBITDA growth	(%)	13.3	(12.9)	19.2	4.2	4.3

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Mar 5) (Bt)	36.75
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btmn)	32.54
Mkt cap (US\$m)	910

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	5.62
Shares issued (mn)	885
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	66.3 / 35.3
Avg. daily 6m (US\$m)	19.46
Foreign limit / actual (%)	100 / 46.52
Free float (%)	68.4
Dividend policy (%)	30 - 100

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(27.6)	(19.2)	(32.6)
Relative to SET	(25.6)	(17.4)	(20.3)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	4/8
Environmental Score Rank	4/8
Social Score Rank	4/8
Governance Score Rank	4/8

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

HANA มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและลดผลกระทบต่างๆ จากการดำเนินงาน ทั้งนี้ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1021

chaiwat.arsirawichai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

HANA มุ่งมั่นในการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ รวมถึงมีการประเมินศักยภาพของเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ที่มีนัยสำคัญเพื่อนำไปค้นหามาตรการอนุรักษ์พลังงาน บริษัทดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อลดผลกระทบในด้านต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการประกอบกิจการขององค์กร ทั้งนี้ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์ HANA ต้องใช้แรงงานค่อนข้างมาก ขณะที่แรงงานบางกลุ่มจะมีทักษะเฉพาะทางสูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	33.99 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	4/8	HANA	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- HANA มุ่งมั่นในการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนแห่งสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals: SDGs) เพื่อใช้เป็นกรอบทิศทางในการพัฒนามิติสิ่งแวดล้อม
- มาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน - HANA มีการประเมินศักยภาพของเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ที่มีนัยสำคัญเพื่อนำไปค้นหามาตรการอนุรักษ์พลังงาน และได้ดำเนินการด้วยการลงทุนในโครงการต่าง ๆ เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพหรือเปลี่ยนเครื่องจักรอุปกรณ์เพื่อลดการประหยัดพลังงาน รวมทั้งโครงการอนุรักษ์พลังงานเพื่อลดการใช้ไฟฟ้าหรือลดการใช้พลังงานจากแหล่งที่ใช้แล้วหมดไป (Non-renewal Energy)
- เราเชื่อว่าจัดการสิ่งแวดล้อมของ HANA ค่อนข้างดีหลังเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เนื่องจากบริษัทมีการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมที่มีนัยสำคัญค่อนข้างจำกัด ซึ่งสอดคล้องกับคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- HANA ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อลดผลกระทบในด้านต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการประกอบกิจการขององค์กร โดยยึดหลักการดำเนินงานที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ มีจริยธรรม เคารพต่อหลักสิทธิมนุษยชน มุ่งเน้นต่อความต้องการและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่า เช่น การเคารพสิทธิมนุษยชน
- HANA ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างมีคุณธรรม มีความรับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตามหลักบรรษัทภิบาลและจรรยาบรรณในการคุ้มครองสิทธิมนุษยชนนั้น บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามกฎหมาย และหลักสากลอย่างเคร่งครัด
- เราเชื่อว่าประเด็นที่เกี่ยวข้องกับแรงงานเป็นปัจจัยที่มีนัยสำคัญกับทาง HANA เนื่องจากบริษัทต้องใช้แรงงานที่ค่อนข้างมาก ขณะที่แรงงานบางกลุ่มจะมีทักษะเฉพาะทางสูง ดังนั้นเราให้น้ำหนักปัจจัยด้านสังคมที่สูงกว่าปัจจัย ESG ด้านอื่นๆ ในขณะที่คะแนน ESG ด้านสังคมยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- HANA ดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล โปร่งใส และรับผิดชอบต่อค่านึงถึงการเจริญเติบโตของบริษัทฯ ในระยะยาว และสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์และผลักดันการดำเนินงานนวัตกรรมทั้งด้านพัฒนากระบวนการผลิตกระบวนการทำงาน และการบริการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและส่งมอบผลิตภัณฑ์และการบริการแก่ลูกค้าด้วยมาตรฐานคุณภาพ และนำไปสู่การสร้างประโยชน์หรือผลกระทบต่อองค์กรต่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- คณะกรรมการบริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนที่ประกอบด้วยกรรมการอิสระ เป็นส่วนใหญ่ โดยมีมอบหมายให้คณะกรรมการฯ กำหนดนโยบายความยั่งยืน กรอบ เป้าหมาย กลยุทธ์ และกำกับดูแลการดำเนินงานและติดตามความคืบหน้า
- HANA ยังมีนโยบายในการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถมีส่วนร่วมในการสื่อสารและสร้างการมีส่วนร่วมในประเด็นที่ผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ ได้รับหรืออาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยได้นำข้อคิดเห็นจากผู้มีส่วนได้เสียมาใช้ประกอบการประเมินประเด็นสำคัญเพื่อหาวิธีการที่ได้ประโยชน์ร่วมกันทุกฝ่าย
- เรามองว่าปัจจัยด้านธรรมาภิบาลยังเป็นประเด็นที่อาจจะมีการปรับปรุงจากการที่คะแนน ESG ด้านธรรมาภิบาลของบริษัทยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	36.02	33.99
Environment	22.92	19.96
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.5	0.5
GHG Scope 2 Location-Based (%)	23.3	23.3
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Social	24.79	21.64
Women in Management (%)	39.0	—
Women in Middle and or Other Management (%)	57	—
Women in Workforce (%)	72	69
Governance	60.26	60.26
Board Size (persons)	6	8
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	3	4
Number of Board Meetings for the Year	7	6
Board Meeting Attendance (%)	100	100

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	20,384	19,283	23,780	27,167	26,152	27,599	30,711	32,208
Cost of goods sold	(Btmn)	(18,070)	(16,734)	(20,493)	(23,506)	(23,172)	(23,956)	(26,657)	(27,957)
Gross profit	(Btmn)	2,314	2,548	3,287	3,661	2,980	3,643	4,054	4,251
SG&A	(Btmn)	(1,254)	(1,211)	(1,697)	(2,014)	(1,672)	(2,042)	(2,273)	(2,383)
Other income	(Btmn)	866	671	471	552	536	544	553	562
Interest expense	(Btmn)	(13)	(9)	(7)	(13)	(52)	(62)	(62)	(62)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,913	1,968	1,598	2,209	1,584	2,083	2,272	2,368
Corporate tax	(Btmn)	(108)	(60)	(53)	(107)	(85)	(125)	(136)	(142)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,490	1,778	2,229	2,384	1,757	1,958	2,136	2,226
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(31)	(455)	24	55	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,805	1,908	1,545	2,102	1,499	1,958	2,136	2,226
EBITDA	(Btmn)	2,198	2,512	2,892	3,276	2,854	3,404	3,547	3,700
Core EPS	(Btmn)	1.85	2.21	2.77	2.96	2.18	2.43	2.65	2.77
Net EPS	(Bt)	2.24	2.37	1.92	2.61	1.86	2.43	2.65	2.77
DPS	(Bt)	1.65	1.30	1.75	2.00	1.40	1.82	1.99	2.07

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	17,015	17,720	17,570	18,243	23,159	23,495	24,310	25,031
Total fixed assets	(Btmn)	7,412	7,460	10,283	11,460	12,147	12,696	12,928	13,108
Total assets	(Btmn)	24,426	25,180	27,853	29,703	35,306	36,191	37,238	38,138
Total loans	(Btmn)	802	311	342	619	1,443	334	334	334
Total current liabilities	(Btmn)	3,182	2,806	4,029	5,027	5,034	4,273	4,591	4,851
Total long-term liabilities	(Btmn)	699	760	766	814	1,125	3,447	3,575	3,625
Total liabilities	(Btmn)	3,881	3,567	4,795	5,841	6,159	7,720	8,166	8,476
Paid-up capital	(Btmn)	805	805	805	805	805	805	805	805
Total equity	(Btmn)	20,546	21,614	23,058	23,862	29,147	28,307	28,908	29,498
BVPS	(Bt)	25.53	26.85	28.65	29.65	36.21	35.17	35.92	36.65

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,913	1,968	1,598	2,209	1,846	2,083	2,272	2,368
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,138	1,175	1,301	1,630	1,702	1,803	1,766	1,832
Operating cash flow	(Btmn)	2,976	(675)	2,093	1,342	3,250	1,866	2,461	3,204
Investing cash flow	(Btmn)	(610)	(1,170)	(4,114)	(1,169)	(3,413)	(2,330)	(1,870)	(1,961)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,865)	(1,322)	(75)	(1,102)	5,073	(424)	(1,535)	(1,636)
Net cash flow	(Btmn)	501	(3,167)	(2,096)	(929)	4,580	(888)	(944)	(393)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	11.4	13.2	13.8	13.5	11.4	13.2	13.2	13.2
Operating margin	(%)	5.2	6.9	6.7	6.1	5.0	5.8	5.8	5.8
EBITDA margin	(%)	10.8	13.0	12.2	12.1	10.9	12.3	11.5	11.5
EBIT margin	(%)	9.4	10.4	8.7	8.1	7.0	7.8	7.6	7.5
Net profit margin	(%)	8.9	9.9	6.5	7.7	5.7	7.1	7.0	6.9
ROE	(%)	8.8	8.8	6.7	8.8	5.1	6.9	7.4	7.5
ROA	(%)	7.4	7.6	5.6	7.1	4.4	5.6	5.9	6.0
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	80.1	147.5	212.3	131.6	25.2	25.6	28.5	29.9
Debt service coverage	(x)	2.4	6.5	6.0	3.5	1.3	6.4	7.0	7.3
Payout Ratio	(%)	73.6	54.8	91.1	76.6	75.0	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total sales	(Btmn)	20,384	19,283	23,780	27,167	26,152	27,599	30,711	32,208
Sales from PCBA business	(Btmn)	11,967	11,306	13,425	15,028	15,953	15,147	14,844	14,906
Sale from IC business	(Btmn)	7,580	7,294	9,344	10,231	8,107	8,164	8,001	7,938
Sales from Micro display business	(Btmn)	838	687	962	1,343	1,569	1,864	1,999	2,132
Sales from PMS business	(Btmn)	0	4	50	299	523	1,750	3,500	4,200
Total GPM	(%)	11.4	13.2	13.8	13.5	11.4	13.2	13.2	13.2
FX	(THB/US\$)	31.1	31.3	32.0	35.4	35.0	35.0	35.0	35.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	6,107	6,390	7,545	7,125	6,466	6,910	6,555	6,221
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,445)	(5,512)	(6,378)	(6,171)	(5,913)	(5,871)	(5,523)	(5,864)
Gross profit	(Btmn)	663	878	1,167	954	553	1,039	1,031	357
SG&A	(Btmn)	(381)	(401)	(408)	(505)	(382)	(392)	(449)	(408)
Other income	(Btmn)	133	143	133	142	137	144	131	124
Interest expense	(Btmn)	(1)	(3)	(3)	(6)	(2)	(8)	(17)	(25)
Pre-tax profit	(Btmn)	380	260	463	1,107	17	930	755	144
Corporate tax	(Btmn)	(15)	(15)	(46)	(31)	(12)	(33)	(21)	(19)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	396	581	817	586	277	758	678	297
Extra-ordinary items	(Btmn)	(62)	(31)	(42)	160	0	(218)	185	88
Net Profit	(Btmn)	365	245	417	1,075	4	897	734	125
EBITDA	(Btmn)	640	531	798	1,308	564	1,073	1,003	370
Core EPS	(Btmn)	0.49	0.72	1.02	0.73	0.34	0.94	0.84	0.37
Net EPS	(Bt)	0.45	0.30	0.52	1.34	0.01	1.11	0.91	0.16

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	17,889	18,166	18,914	18,243	17,613	19,176	20,360	23,159
Total fixed assets	(Btmn)	10,636	10,867	11,262	11,460	11,294	11,839	12,269	12,147
Total assets	(Btmn)	28,525	29,033	30,176	29,703	28,906	31,015	32,629	35,306
Total loans	(Btmn)	0	300	0	0	0	849	1,626	1,280
Total current liabilities	(Btmn)	4,571	5,257	5,545	5,027	4,099	5,681	6,100	5,034
Total long-term liabilities	(Btmn)	760	830	833	814	822	878	1,058	1,125
Total liabilities	(Btmn)	5,330	6,087	6,378	5,841	4,920	6,560	7,158	6,159
Paid-up capital	(Btmn)	805	805	805	805	805	805	805	805
Total equity	(Btmn)	23,194	22,947	23,798	23,862	23,986	24,456	25,471	29,147
BVPS	(Bt)	29	29	30	30	30	30	32	36

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	380	260	463	1,107	278	668	755	145
Depreciation and amortization	(Btmn)	359	382	419	469	421	426	429	426
Operating cash flow	(Btmn)	311	173	(330)	1,188	117	1,271	788	1,075
Investing cash flow	(Btmn)	(86)	(197)	(815)	(71)	(507)	(1,036)	(913)	(957)
Financing cash flow	(Btmn)	(2)	(507)	(303)	(406)	(2)	444	768	3,862
Net cash flow	(Btmn)	224	(532)	(1,448)	710	(391)	679	643	3,650

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	10.8	13.7	15.5	13.4	8.6	15.0	15.7	5.7
Operating margin	(%)	4.6	7.5	10.1	6.3	2.7	9.4	8.9	(0.8)
EBITDA margin	(%)	10.5	8.3	10.6	18.4	8.7	15.5	15.3	5.9
EBIT margin	(%)	6.8	9.7	11.8	8.3	4.8	11.4	10.9	1.2
Net profit margin	(%)	6.0	3.8	5.5	15.1	0.1	13.0	11.2	2.0
ROE	(%)	1.6	1.1	1.8	4.5	0.0	3.7	2.9	0.4
ROA	(%)	1.3	0.8	1.4	3.6	0.0	2.9	2.2	0.4
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	262.3	98.6	185.2	189.3	10.4	116.7	44.5	6.9
Debt service coverage	(x)	272.8	218.1	325.2	99.7	156.5	42.5	10.0	12.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total sales	(Btmn)	3,770	3,783	7,545	7,125	6,466	32,216	6,555	6,221
Sales from PCBA business	(Btmn)	3,507	3,471	4,219	3,932	3,912	4,164	4,010	3,867
Sale from IC business	(Btmn)	2,337	2,606	2,957	2,454	2,209	2,405	2,156	1,860
Sales from Micro display business	(Btmn)	263	312	370	740	345	341	389	494
Sales from PMS business	(Btmn)	41	31	109	118	146	129	92	156
Total GPM	(%)	10.8	13.7	15.5	13.4	8.6	15.0	15.7	5.7
FX	(Bt/US\$)	33.1	34.4	36.4	36.4	34.1	34.5	35.5	35.5

Figure 1: Earnings Review

P & L (Btmn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	% Chg YoY	% Chg QoQ
Total revenue	7,125	6,466	6,910	6,555	6,221	-12.7	-5.1
Cost of goods sold	(6,171)	(5,913)	(5,871)	(5,523)	(5,864)	-5.0	6.2
Gross profit	954	553	1,039	1,031	357	-62.6	-65.4
SG&A	(505)	(382)	(392)	(449)	(408)	-19.2	-9.2
Other income/expense	119	120	123	116	80	-32.9	-31.4
Interest expense	(6)	(2)	(8)	(17)	(25)	319.5	42.1
Pre-tax profit	561	289	762	681	4	-99.3	-99.4
Corporate tax	(31)	(12)	(33)	(21)	(19)	-38.8	-9.0
Equity a/c profits	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Core profit	586	277	758	678	297	-49.3	-56.2
Extra-ordinary items	489	(272)	139	56	(172)	-135.1	-406.1
Net Profit	1,075	4	897	734	125	-88.4	-83.0
EBITDA	1,308	564	1,073	1,003	370	-71.7	-63.1
Core EPS (Bt)	0.73	0.34	0.94	0.84	0.37	-49.3	-56.2
Financial Ratio (%)							
Gross margin	13.4	8.6	15.0	15.7	5.7		
SG&A/Revenue	7.1	5.9	5.7	6.9	6.6		
EBITDA margin	18.4	8.7	15.5	15.3	5.9		
Net profit margin	15.1	0.1	13.0	11.2	2.0		

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Mar 5, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
DELTA	Neutral	65.50	79.5	22.1	46.0	42.9	37.4	22	7	15	13.8	11.5	9.7	30	26	23	0.6	0.7	0.8	36.3	35.5	31.2
HANA	Outperform	36.75	42.0	17.9	21.7	16.6	15.2	(29)	31	9	2.1	2.6	2.5	6	7	7	2.7	3.6	3.9	11.5	10.7	10.3
KCE	Outperform	37.25	52.0	43.5	28.1	19.4	18.1	(31)	45	7	3.5	3.3	3.2	13	16	16	3.3	3.9	4.1	15.6	12.6	12.7
Average					31.9	26.3	23.6	(13)	28	10	6.5	5.8	5.1	16	16	15	2.2	2.7	2.9	21.1	19.6	18.1

Source: InnovestX Research

ข้อมูลเชิงลึก:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาผลของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สัมฤทธิ์ผล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, II, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GH, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.