

ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ HANA

บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg HANA.TB
Reuters HANA.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: กำไรตามคาด; คาดฟื้นตัว

กำไรสุทธิ 1Q67 อยู่ที่ 313 ลบ. ต่ำกว่า consensus คาด 22% แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 17.5% YoY และ 150.4% QoQ เนื่องจากไม่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเหมือนใน 4Q66 กำไรปกติอยู่ที่ 350 ลบ. เพิ่มขึ้น 19.6% YoY และ 17.9% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาทและการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ แนวโน้มกำไรคาดว่าจะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 2H67 จากวงจรการเปลี่ยนสมาร์ตโฟน AI อูทซอร์ซิ่ง RFID และธุรกิจ PMS เรย์ดงค่าแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ HANA โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 42 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 19 เท่า

กำไรสุทธิ 1Q67 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ จากการอ่อนค่าของเงินบาทและการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ HANA รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 313 ลบ. เพิ่มขึ้น 17.5% YoY และ 150.4% QoQ เนื่องจากไม่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเหมือนใน 4Q66 กำไรปกติอยู่ที่ 350 ลบ. เพิ่มขึ้น 19.6% YoY และ 17.9% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ปรับตัวดีขึ้น 10.8% ใน 1Q67 (1Q66: 8.6%, 4Q66: 5.7%) จากการอ่อนค่าของเงินบาทและการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

รายการที่สำคัญใน 1Q67 รายได้ อยู่ที่ US\$179 ล้านใน 1Q67 -6% YoY โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากธุรกิจ IC ที่อ่อนแอทั้งในประเทศไทยและจีนที่ลดลง 11% YoY และ 50% YoY เนื่องจากปริมาณความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ consumer electronics และสมาร์ตโฟนยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวในสภาวะอัตราดอกเบี้ยที่สูง อย่างไรก็ตาม รายได้เพิ่มขึ้น 2% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากธุรกิจ PCBAs ทั้งในประเทศไทยและจีนที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 4% QoQ ตามลำดับ โดยได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ในกลุ่มยานยนต์ อุตสาหกรรม และผลิตภัณฑ์ access control ที่แข็งแกร่ง รายได้จากธุรกิจ RFID เพิ่มขึ้น 19% YoY และ 1% QoQ จากอุปสงค์ RFID inlays ที่แข็งแกร่ง อัตราค่าไถ่เริ่มต้น ปรับตัวดีขึ้น 10.8% ใน 1Q67 จาก 8.6% ใน 1Q66 และ 5.7% ใน 4Q66 เพราะได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ และการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

แนวโน้มปี 2567 ผู้บริหารคาดว่าผลการดำเนินงานจะทยอยฟื้นตัวใน 2Q67 และคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนใน 2H67 สอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดไว้ การปรับตัวดีขึ้นหลักๆ จะเกิดจาก: 1) ธุรกิจ Outsourcing Semiconductor Assembly and Testing (OSAT) หรือ ธุรกิจ IC (29% ของรายได้รวม) ที่คาดว่าจะยังคงอ่อนแอใน 2Q67 แต่ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสมาร์ตโฟนคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นอย่างสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตใน 2H67 เนื่องจากระดับสินค้าคงคลังค่อนข้างต่ำ ขณะที่คาดว่าจะมีอุปสงค์จากวงจรการเปลี่ยนมาใช้สมาร์ตโฟน AI เข้ามาช่วย อย่างไรก็ตาม โรงงาน IC ที่ Jiaxing (2% ของรายได้รวม) ยังคงได้รับผลกระทบจากการย้ายฐานการผลิตของลูกค้าตะวันตกที่ลดความเสี่ยงย้ายออกจากประเทศจีน 2) ธุรกิจ PCBA (65% ของรายได้รวม) คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มยานยนต์ อุตสาหกรรม และการแพทย์ รวมถึง HANA Jiaxing ในประเทศจีนก็น่าจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นต่อเนื่องหลังจากผ่านวันหยุดยาวเทศกาลตรุษจีนใน 1Q67 3) ธุรกิจ Radio Frequency Identification (RFID) (13% ของรายได้รวม) คาดว่าจะมีโมเมนตัมเป็นบวกหลังจากได้เซ็นสัญญากับ Michelin (ผู้ผลิตยางล้อรถยนต์รายใหญ่ที่สุดของโลก) ที่อนุญาตให้ HANA ผลิต/ขาย RFID tire tag ให้กับผู้ผลิตยางเจ้าอื่นได้ แต่จะต้องจ่ายค่า Loyalty fee ให้กับ Michelin ซึ่งทาง HANA กำลังสั่งซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมอีก 2 เครื่องเข้ามาในช่วง 3Q67 เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผู้ประกอบการค้าปลีกรายใหญ่อย่าง Walmart ก็กำลังรอ Auburn certificate ที่คาดว่าจะเสร็จกลางปีนี้ ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนอีกอย่างหนึ่งให้กับธุรกิจ RFID ของ HANA และ 4) ธุรกิจ PMS (Silicon & Silicon carbide) คาดว่าจะฟื้นตัวได้ใน 2Q67 จากการเพิ่ม equipment capacity สำหรับผลิตภัณฑ์ Silicon carbide ซึ่งยังมีความต้องการค่อนข้างมาก ขณะที่ Silicon product คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว แต่การแข่งขันราคาของ Silicon product ยังคงค่อนข้างแรงอยู่

ไม่ได้รับผลกระทบจากราคาทองแดงและทองคำที่เพิ่มขึ้น และได้รับผลกระทบจำกัดจากการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ HANA สามารถส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบอย่างทองแดงและทองคำ (ใช้ในการเชื่อมลวดในธุรกิจ IC) ไปยังลูกค้าได้ ดังนั้นราคาทองแดงและทองคำที่ปรับตัวขึ้นแรงในระยะหลังนี้จึงไม่มีผลกระทบต่อ HANA อย่างไรก็ตาม HANA ประเมินผลกระทบเบื้องต้นจากการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำได้ที่ราว 15 ลบ./ไตรมาส หรือราว 2.8% ของประมาณการกำไรปี 2568 ของเรา

กลยุทธ์การวางทุนและคำแนะนำ เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 24% YTD สะท้อนประเด็นลบไปเป็นส่วนใหญ่แล้ว เราแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ HANA เนื่องจากคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2H67 โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 42 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 19 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ 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)	3,276	2,854	3,404	3,547	3,700
Core profit	(Btmn)	2,384	2,035	1,958	2,136	2,226
Reported profit	(Btmn)	2,102	1,761	1,958	2,136	2,226
Core EPS	(Bt)	3.0	2.5	2.2	2.4	2.5
DPS	(Bt)	2.00	1.00	1.55	1.69	1.76
P/E, core	(x)	13.6	16.2	18.2	16.7	16.0
EPS growth, core	(%)	6.9	(14.6)	(3.8)	9.1	4.2
P/BV, core	(x)	1.4	1.1	1.2	1.2	1.2
ROE	(%)	9.0	6.6	6.8	7.3	7.5
Dividend yield	(%)	5.0	2.5	3.8	4.2	4.4
EBITDA growth	(%)	13.3	(12.9)	19.2	4.2	4.3

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 20) (Bt)	40.25
Target price (Bt)	42.00
Mkt cap (Btbn)	35.64
Mkt cap (US\$mn)	988

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	6.39
Shares issued (mn)	885
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	66.3 / 35.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	13.16
Foreign limit / actual (%)	100 / 44.32
Free float (%)	68.4
Dividend policy (%)	30 - 100

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.8	(6.4)	3.9
Relative to SET	8.0	(5.4)	14.1

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 มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและผลกระทบต่อสังคมต่างๆ จากการดำเนินงาน ทั้งนี้ ประเด็นด้าน 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

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

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 ด้านสังคมยังต่ำกว่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

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	1,846	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	2,035	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	1,761	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	2.48	2.21	2.41	2.51
Net EPS	(Bt)	2.24	2.37	1.92	2.61	2.14	2.21	2.41	2.51
DPS	(Bt)	1.65	1.30	1.75	2.00	1.00	1.55	1.69	1.76

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	23,730	24,647	25,477
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	36,426	37,575	38,584
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	885	885	885	885
Total equity	(Btmn)	20,546	21,614	23,058	23,862	29,147	28,705	29,409	30,108
BVPS	(Bt)	23.21	24.41	26.04	26.95	32.92	32.42	33.22	34.01

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	(256)	(1,433)	(1,527)
Net cash flow	(Btmn)	501	(3,167)	(2,096)	(929)	4,580	(720)	(842)	(284)

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	6.7	7.1	7.0	6.9
ROE	(%)	8.8	8.8	6.7	8.8	6.0	6.8	7.3	7.4
ROA	(%)	7.4	7.6	5.6	7.1	5.1	5.5	5.8	5.9
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(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	(%)	81.0	60.3	100.3	84.2	50.3	70.0	70.0	70.0

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	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	6,390	7,545	7,125	6,466	6,910	6,555	6,221	6,371
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,512)	(6,378)	(6,171)	(5,913)	(5,871)	(5,523)	(5,864)	(5,683)
Gross profit	(Btmn)	878	1,167	954	553	1,039	1,031	357	687
SG&A	(Btmn)	(401)	(408)	(505)	(382)	(392)	(449)	(408)	(415)
Other income	(Btmn)	143	133	142	137	144	131	124	131
Interest expense	(Btmn)	(3)	(3)	(6)	(2)	(8)	(17)	(25)	(24)
Pre-tax profit	(Btmn)	260	463	1,107	279	668	755	144	340
Corporate tax	(Btmn)	(15)	(46)	(31)	(12)	(33)	(21)	(19)	(27)
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)	581	817	586	293	743	678	297	350
Extra-ordinary items	(Btmn)	(31)	(42)	160	0	(218)	185	88	(0)
Net Profit	(Btmn)	245	417	1,075	266	635	734	125	313
EBITDA	(Btmn)	531	798	1,308	564	1,073	1,003	370	654
Core EPS	(Btmn)	0.72	1.02	0.73	0.36	0.92	0.84	0.34	0.39
Net EPS	(Bt)	0.30	0.52	1.34	0.33	0.79	0.91	0.14	0.35

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	18,166	18,914	18,243	17,613	19,176	20,360	23,159	24,370
Total fixed assets	(Btmn)	10,867	11,262	11,460	11,294	11,839	12,269	12,147	12,373
Total assets	(Btmn)	29,033	30,176	29,703	28,906	31,015	32,629	35,306	36,742
Total loans	(Btmn)	300	0	0	0	849	1,626	1,280	1,398
Total current liabilities	(Btmn)	5,257	5,545	5,027	4,099	5,681	6,100	5,034	5,489
Total long-term liabilities	(Btmn)	830	833	814	822	878	1,058	1,125	1,157
Total liabilities	(Btmn)	6,087	6,378	5,841	4,920	6,560	7,158	6,159	6,646
Paid-up capital	(Btmn)	805	805	805	805	805	805	885	805
Total equity	(Btmn)	22,947	23,798	23,862	23,986	24,456	25,471	29,147	30,096
BVPS	(Bt)	29	30	30	30	30	32	33	37

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	260	463	1,107	278	668	755	145	515
Depreciation and amortization	(Btmn)	382	419	469	421	426	429	426	522
Operating cash flow	(Btmn)	173	(330)	1,188	117	1,271	788	1,075	(1,268)
Investing cash flow	(Btmn)	(197)	(815)	(71)	(507)	(1,036)	(913)	(957)	576
Financing cash flow	(Btmn)	(507)	(303)	(406)	(2)	444	768	3,862	(5,331)
Net cash flow	(Btmn)	(532)	(1,448)	710	(391)	679	643	3,650	(5,691)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	13.7	15.5	13.4	8.6	15.0	15.7	5.7	10.8
Operating margin	(%)	7.5	10.1	6.3	2.7	9.4	8.9	(0.8)	4.3
EBITDA margin	(%)	8.3	10.6	18.4	8.7	15.5	15.3	5.9	10.3
EBIT margin	(%)	9.7	11.8	8.3	4.8	11.4	10.9	1.2	6.3
Net profit margin	(%)	3.8	5.5	15.1	4.1	9.2	11.2	2.0	4.9
ROE	(%)	1.1	1.8	4.5	1.1	2.6	2.9	0.4	1.0
ROA	(%)	0.8	1.4	3.6	0.9	2.0	2.2	0.4	0.9
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.9)
Interest coverage	(x)	98.6	185.2	189.3	158.4	84.1	44.5	6.9	15.2
Debt service coverage	(x)	218.1	325.2	99.7	165.4	41.6	10.0	6.1	6.5

Key Statistics

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total sales	(Btmn)	3,783	7,545	7,125	6,466	32,216	6,555	6,221	6,371
Sales from PCBA business	(Btmn)	3,471	4,219	3,932	3,912	4,164	4,010	3,867	4,121
Sale from IC business	(Btmn)	2,606	2,957	2,454	2,209	2,405	2,156	1,860	1,839
Sales from Micro display business	(Btmn)	312	370	740	345	341	389	494	411
Sales from PMS business	(Btmn)	31	109	118	146	129	92	156	90
Total GPM	(%)	13.7	15.5	13.4	8.6	15.0	15.7	5.7	10.8
FX	(Bt/US\$)	34.4	36.4	36.4	34.1	34.5	35.5	35.5	36.5

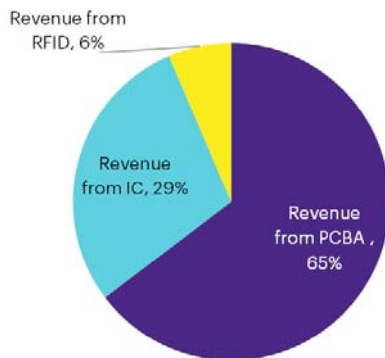
Figure 1: HANA – 1Q24 earnings review

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%YoY	%QoQ
Total revenue	6,466	6,910	6,555	6,221	6,371	-1.5	2.4
Cost of goods sold	(5,913)	(5,871)	(5,523)	(5,864)	(5,683)	-3.9	-3.1
Gross profit	553	1,039	1,031	357	687	24.2	92.5
SG&A	(382)	(392)	(449)	(408)	(415)	8.8	1.8
Other income/expense	120	123	116	80	95	-20.3	19.9
Interest expense	(2)	(8)	(17)	(25)	(24)	1,247.8	-3.3
Pre-tax profit	289	762	681	4	343	18.7	8,717.3
Corporate tax	(12)	(33)	(21)	(19)	(27)	118.4	38.4
Equity a/c profits	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.
Core profit	293	743	678	297	350	19.6	17.9
Extra-ordinary items	(26)	(107)	56	(172)	(37)	40.2	-78.6
Net Profit	266	635	734	125	313	17.5	150.4
EBITDA	564	1,073	1,003	370	654	15.9	76.8
Core EPS (Bt)	0.36	0.92	0.84	0.34	0.39	8.6	17.7
Financial Ratio (%)							
Gross margin	8.6	15.0	15.7	5.7	10.8		
SG&A/Revenue	5.9	5.7	6.9	6.6	6.5		
EBITDA margin	8.7	15.5	15.3	5.9	10.3		
Net profit margin	4.1	9.2	11.2	2.0	4.9		

Source: HANA and InnovestX Research

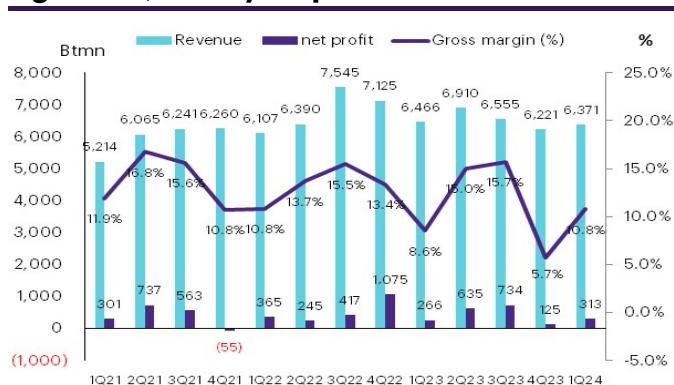
Appendix

Figure 2: Revenue breakdown (1Q24)



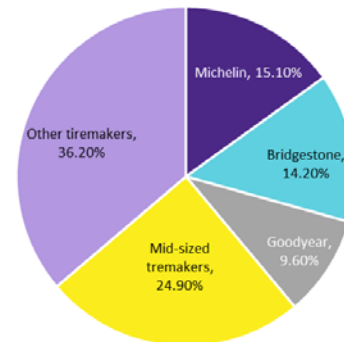
Source: HANA and InnovestX Research

Figure 4: Quarterly net profit



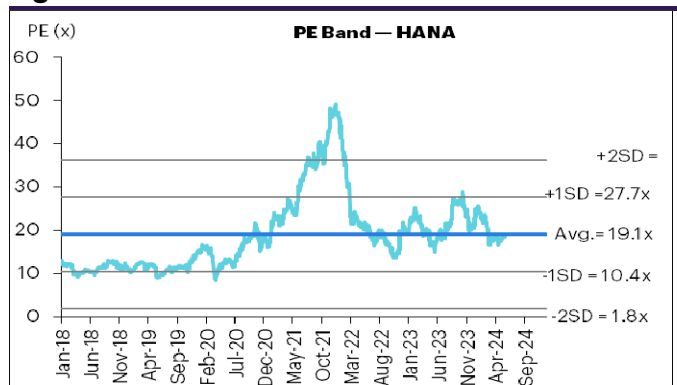
Source: HANA and InnovestX Research

Figure 3: Tire manufacturers' share of the global tire market



Source: Statista and InnovestX Research

Figure 5: HANA – PE band



Source: HANA and InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of May 20, 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	75.75	70.0	(7.0)	53.2	49.6	43.2	22	7	15	14.0	11.7	9.8	29	26	25	0.6	0.6	0.7	41.9	40.6	36.1
HANA	Outperform	40.25	42.0	8.2	16.2	18.2	16.7	(16)	(11)	9	1.1	1.2	1.2	8	7	7	2.5	3.8	4.2	11.6	10.5	10.0
KCE	Outperform	41.25	52.0	27.9	31.1	21.5	20.1	(31)	45	7	3.5	3.2	2.9	12	16	15	1.5	1.9	2.0	16.8	13.6	13.5
Average					33.5	29.8	26.7	(9)	14	10	6.2	5.4	4.7	16	16	16	1.5	2.1	2.3	23.4	21.6	19.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บริหารการ ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ 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, BBK, 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, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANN, 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 (ได้รับรับรอง)

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANN, 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 (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, 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, LTS, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, 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, UREA, UT, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.