

ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ HANA

บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersHANA TB
HANA.BKinnovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 21) (Bt)	16.30
Target price (Bt)	17.00
Mkt cap (Btbn)	14.43

12-m high / low (Bt)	29.5 / 14
Avg. daily 6m (US\$m)	12.06
Foreign limit / actual (%)	100 / 41.12
Free float (%)	63.1
Outstanding Short Position (%)	3.54

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(30.9)	(29.7)	(41.3)
Relative to SET	(28.9)	(30.3)	(32.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	824	1,112
INVX vs Consensus (%)	(16.0)	(41.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	Flat	Flat

2024 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	1.69	3/8
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	1.99	2/8
Governance Score and Rank	3.57	2/8

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

3Q68: กำไรต่ำกว่าคาด; แนวโน้มยังท้าทาย

HANA รายงานกำไรสุทธิ 15 ลบ. ใน 3Q68 ต่ำกว่าที่เรา และตลาดคาดการณ์ไว้ค่อนข้างมากจาก Gross Margin ที่อ่อนแอเกินคาด ซึ่งได้รับผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคาเพิ่มขึ้นในผลิตภัณฑ์ RFID และ Silicon Wafer ขณะที่การผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ AI (Solid-state cooling device) จะเลื่อนการผลิตเชิงพาณิชย์ ออกไปเป็น 2H69 จากเดิม 1H69 เราได้ ปรับลดคาดการณ์กำไรปกติปี 2568-69 ลง 36% และ 41% ตามลำดับ เพื่อสะท้อน Gross Margin ที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ HANA โดยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2569 ซึ่งได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 17 บาท (จาก 22.3 บาท) อ้างอิง P/E ที่ 23 เท่า หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย P/E ในอดีต 5 ปี

3Q68: กำไรกระทบจากการแข่งขันราคา HANA รายงานกำไรสุทธิ 15 ลบ. ใน 3Q68 ซึ่งต่ำกว่าที่เรา และตลาดคาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก สาเหตุหลักมาจาก อัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอเกินคาด โดยอยู่ที่ 6% ใน 3Q68 ลดลงจาก 9.4% ใน 2Q68 และ 6.2% ใน 3Q67 กำไรปกติ 3Q68 อยู่ในระดับต่ำที่ 39 ลบ. ปรับตัวดีขึ้น 87% YoY เนื่องจากฐานต่ำ แต่ลดลง 87.9% QoQ ที่กระทบจาก Gross margin ที่ลดลงมาก โดยเฉพาะ PMS ที่มีขนาดทุนค่อนข้างมาก บริษัทฯ มีขนาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 24.6 ลบ. เป็นผลให้กำไรสุทธิลดลง 96% YoY และ 59% QoQ รายได้จากธุรกิจ PCBA (60% ของรายได้รวม) ยังคงลดลงต่อเนื่อง (-16.9% YoY, -3.6% QoQ) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นของ PCBA ลดลงเล็กน้อย (3Q68: 19.8%, 2Q68: 19.9%, 3Q67: 17.7%) รายได้จากธุรกิจ IC (OSAT) (34% ของรายได้รวม) ยังคงลดลง 2.7% YoY แต่ฟื้นตัว 10% QoQ จากผลของฤดูกาล อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจ IC ยังคงอยู่ในระดับต่ำเพียง 1% ใน 3Q68 ทรงตัว QoQ และลดลงจาก 6% ใน 3Q67 ธุรกิจอื่น ๆ นอกเหนือจาก PCBA และ IC มีผลขาดทุนประมาณ 323 ลบ. ใน 3Q68

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ แนวโน้มยังคงบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ ในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ และเริ่มเห็นการแข่งขันด้านราคาเกิดขึ้นในธุรกิจ IC ที่อยุธยา อุปสงค์ที่ลดลงทำให้เกิดผลขาดทุนจากการดำเนินงาน (Operating Loss) ใน 3Q68 ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ที่ต่ำเป็นประวัติการณ์เพียง 40% คาดว่าอุปสงค์จะยังคงอ่อนแอไปจนถึง 1Q69 โดยคาดว่าจะกลับมาทำกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) ใน 2Q69 ขณะที่ในธุรกิจ RFID แม้ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ราคาขายก็ลดลงอย่างมากเช่นกัน ธุรกิจ PMS ก็อยู่ภายใต้แรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรงจากประเทศจีน ผลิตภัณฑ์ใหม่ (ในธุรกิจ PCBA) ที่เกี่ยวข้องกับ AI คือ Solid-state cooling device กำลังอยู่ระหว่างการเจรจา ซึ่งนำไปสู่ความล่าช้าของเป้าหมายการผลิต โดยกำหนดการสำหรับการติดตั้งและทดสอบสายการผลิตถูกเลื่อนจาก 4Q68 เป็น 1H69 และการผลิตจำนวนมากล่าช้าจาก 1H69 เป็น 2H69 กลยุทธ์ของ HANA จะยังคงเน้นการลดต้นทุน ลดจำนวนพนักงาน (Headcount) และลด CAPEX เพื่อเพิ่มเงินสดสำรองไว้รองรับความไม่แน่นอนในอนาคต

การปรับประมาณการกำไรปี 2568-69 เราได้ปรับลดคาดการณ์กำไรปกติปี 2568-69 ลง 36% และ 41% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึง Gross Margin ที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ เราคาดว่ากำไรขั้นต้นของกำไรปกติจะลดลง 5.7% ในปี 2569 โดยตั้งสมมติฐาน Gross Margin ใหม่ที่ 7.9% ในปี 2568-69 (ลดลงจาก 8.6% ที่ประมาณการไว้ก่อนหน้านี้) เรายังไม่ได้รวมผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ AI (Solid-state cooling device) เข้าไปในประมาณการของเรา (เนื่องจาก HANA ได้เลื่อนเป้าหมายการผลิตจำนวนมากออกไปเป็น 2H69 จากเดิม 1H69) เพราะขาดข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	26,152	24,801	20,732	19,052	20,057
EBITDA	(Btmn)	2,854	2,296	1,770	1,786	1,903
Core profit	(Btmn)	2,025	886	692	653	709
Reported profit	(Btmn)	1,761	(633)	579	653	709
Core EPS	(Bt)	2.5	1.0	0.8	0.7	0.8
DPS	(Bt)	1.00	0.75	0.39	0.44	0.48
P/E, core	(x)	6.6	16.3	20.9	22.1	20.4
EPS growth, core	(%)	(14.9)	(56.2)	(21.9)	(5.7)	8.6
P/BV, core	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	(%)	6.6	(2.3)	2.2	2.4	2.6
Dividend yield	(%)	6.1	4.6	2.4	2.7	2.9
EBITDA growth	(%)	(12.9)	(19.6)	(22.9)	0.9	6.5

Source: InnovestX Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.69 (2024)
Rank in Sector	3/8

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
HANA	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- HANA มุ่งมั่นในการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบต่องานสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนแห่งสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals: SDGs) เพื่อใช้เป็นกรอบทิศทางในการพัฒนามิติสิ่งแวดล้อม
- มาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน – HANA มีการประเมินศักยภาพของเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ที่มีนัยสำคัญเพื่อนำไปค้นหามาตรการอนุรักษ์พลังงาน และได้ดำเนินการด้วยการลงทุนในโครงการต่าง ๆ เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพหรือเปลี่ยนเครื่องจักรอุปกรณ์เพื่อการประหยัดพลังงาน รวมทั้งโครงการอนุรักษ์พลังงานเพื่อลดการใช้ไฟฟ้าหรือลดการใช้พลังงานจากแหล่งที่ใช้แล้วหมดไป (Non-renewal Energy)
- เราเชื่อว่าการจัดการสิ่งแวดล้อมของ HANA อยู่ในตำแหน่งผู้ตามเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เนื่องจากบริษัทมีการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมที่มีนัยสำคัญค่อนข้างจำกัด ซึ่งสอดคล้องกับคะแนน ESG ด้านสิ่งแวดล้อมของบริษัทที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- HANA ดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล โปร่งใส และรับผิดชอบต่อค่านึงถึงการเจริญเติบโตของบริษัทฯ ในระยะยาว และสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์และผลักดันการสร้างนวัตกรรมทั้งด้านพัฒนากระบวนการผลิตกระบวนการทำงาน และการบริการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและส่งเสริมผลิตภัณฑ์และการบริการแก่ลูกค้าด้วยมาตรฐานคุณภาพ และนำไปสู่การสร้างประโยชน์หรือผลกระทบเชิงบวกต่อองค์กรต่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- คณะกรรมการบริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนที่ประกอบด้วยกรรมการอิสระ เป็นส่วนใหญ่ โดยมอบหมายให้คณะกรรมการฯ กำหนดนโยบายความยั่งยืน กรอบเป้าหมาย กลยุทธ์ และกำกับดูแลการดำเนินงานและติดตามความคืบหน้า
- HANA ยังมีนโยบายในการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถมีส่วนร่วมในการสื่อสารและสร้างการมีส่วนร่วมในประเด็นที่ผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ ได้รับหรืออาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยได้นำข้อคิดเห็นจากผู้มีส่วนได้เสียมาใช้ประกอบการประเมินประเด็นสำคัญเพื่อหาวิธีการที่ได้ประโยชน์ร่วมกันทุกฝ่าย
- เรามองว่าปัจจัยด้านธรรมาภิบาลยังเป็นประเด็นที่อาจจะมีการปรับปรุง จากการที่คะแนน ESG ด้านธรรมาภิบาลของบริษัทยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	1.60	1.69
Environment Financial Materiality Score	0.00	0.00
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.5	0.5
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	22.0	21.5
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use ('000 MWh)	4.6	7.0
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	1.48	1.99
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	—	—
Women in Workforce (%)	69	68
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0	0
Employee Training (hours)	180,554	177,826
Governance Financial Materiality Score	4.23	3.57
Size of Audit Committee (persons)	4	4
Number of Independent Directors on Audit Committee (persons)	4	4
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Number of Independent Directors on Compensation (person)	—	—
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	4	4

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	19,283	23,780	27,167	26,152	24,801	20,732	19,052	20,057
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,734)	(20,493)	(23,506)	(23,172)	(22,607)	(19,090)	(17,554)	(18,427)
Gross profit	(Btmn)	2,548	3,287	3,661	2,980	2,194	1,642	1,498	1,630
SG&A	(Btmn)	(1,211)	(1,697)	(2,014)	(1,672)	(1,701)	(1,638)	(1,543)	(1,625)
Other income	(Btmn)	671	471	552	536	836	629	761	773
Interest expense	(Btmn)	(9)	(7)	(13)	(52)	(64)	(7)	(7)	(7)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,968	1,598	2,209	1,846	(547)	641	724	786
Corporate tax	(Btmn)	(60)	(53)	(107)	(85)	(86)	(63)	(71)	(77)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	13	15	15	15
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,778	2,229	2,381	2,025	886	692	653	709
Extra-ordinary items	(Btmn)	129	(684)	(278)	(264)	(1,519)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,908	1,545	2,102	1,761	(633)	579	653	709
EBITDA	(Btmn)	2,512	2,892	3,276	2,854	2,296	1,770	1,786	1,903
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.21	2.77	2.96	2.47	1.00	0.78	0.74	0.80
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.37	1.92	2.61	2.14	(0.72)	0.65	0.74	0.80
DPS (Bt)	(Bt)	1.30	1.75	2.00	1.00	0.75	0.39	0.44	0.48

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	17,720	17,570	18,243	23,159	22,419	17,509	17,369	17,742
Total fixed assets	(Btmn)	7,460	10,283	11,460	12,147	10,096	12,971	13,133	13,238
Total assets	(Btmn)	25,180	27,853	29,703	35,306	32,516	30,480	30,501	30,979
Total loans	(Btmn)	311	342	619	1,443	556	334	334	334
Total current liabilities	(Btmn)	2,806	4,029	5,027	5,034	4,098	3,208	3,006	3,153
Total long-term liabilities	(Btmn)	760	766	814	1,125	1,340	724	664	695
Total liabilities	(Btmn)	3,567	4,795	5,841	6,159	5,438	3,932	3,670	3,848
Paid-up capital	(Btmn)	805	805	805	885	885	885	885	885
Total equity	(Btmn)	21,614	23,058	23,862	29,147	27,078	26,548	26,831	27,132
BVPS (Bt)	(Bt)	24	26	27	33	31	30	30	31

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	1,968	1,598	2,209	1,846	(548)	641	724	786
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,175	1,301	1,630	1,702	1,688	1,766	1,832	1,897
Operating cash flow	(Btmn)	(675)	2,093	1,342	3,250	4,877	1,811	3,312	2,071
Investing cash flow	(Btmn)	(1,170)	(4,114)	(1,169)	(3,413)	(3,195)	(4,921)	(2,054)	(1,971)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,322)	(75)	(1,102)	5,073	(1,194)	(617)	(369)	(408)
Net cash flow	(Btmn)	(3,167)	(2,096)	(929)	4,580	(265)	(3,728)	889	(309)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	13.2	13.8	13.5	11.4	8.8	7.9	7.9	8.1
Operating margin	(%)	6.9	6.7	6.1	5.0	2.0	0.0	(0.2)	0.0
EBITDA margin	(%)	13.0	12.2	12.1	10.9	9.3	8.5	9.4	9.5
EBIT margin	(%)	10.4	8.7	8.1	7.0	5.4	3.1	3.8	3.9
Net profit margin	(%)	9.9	6.5	7.7	6.7	(2.6)	2.8	3.4	3.5
ROE	(%)	8.8	6.7	8.8	6.0	(2.3)	2.2	2.4	2.6
ROA	(%)	7.6	5.6	7.1	5.1	(1.7)	1.9	2.2	2.3
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	147.5	212.3	131.6	25.2	7.7	0.6	(6.2)	0.7
Debt service coverage	(x)	6.5	6.0	3.5	1.3	2.4	1.9	2.1	2.3
Payout Ratio	(%)	60.3	100.3	84.2	50.3	(104.9)	60.0	60.0	60.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total sales	(Btmn)	19,283	23,780	27,167	26,152	24,801	20,732	19,052	20,057
Sales from PCBA business	(Btmn)	11,306	13,425	15,028	15,953	15,866	13,145	12,574	13,400
Sale from IC business	(Btmn)	7,294	9,344	10,231	8,107	6,709	6,393	5,496	5,713
Sales from Micro display business	(Btmn)	687	962	1,343	1,569	1,750	1,369	1,395	1,381
Sales from Silicon Carbide (PMS) business	(Btmn)	4	50	299	523	468	337	338	355
Total GPM	(%)	13.2	13.8	13.5	11.4	8.8	7.9	7.9	8.1
FX	(THB/US\$)	31.3	32.0	35.1	34.8	35.3	33.7	32.2	32.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total revenue	(Btmn)	6,221	6,371	6,752	6,100	5,579	5,252	5,199	5,295
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,864)	(5,683)	(5,918)	(5,722)	(5,284)	(4,722)	(4,709)	(4,977)
Gross profit	(Btmn)	357	687	834	378	295	530	490	318
SG&A	(Btmn)	(408)	(415)	(418)	(425)	(434)	(421)	(437)	(384)
Other income	(Btmn)	124	131	127	437	141	381	137	121
Interest expense	(Btmn)	(25)	(24)	(26)	(24)	9	(7)	(4)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	144	340	405	424	(1,715)	501	55	30
Corporate tax	(Btmn)	(19)	(27)	(31)	(16)	(13)	(23)	(20)	(15)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	(2)	2	13	(2)	(14)	(1)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	297	367	494	21	4	220	326	39
Extra-ordinary items	(Btmn)	(172)	(54)	(120)	387	(1,732)	258	(290)	(25)
Net Profit	(Btmn)	125	313	374	408	(1,728)	478	36	15
EBITDA	(Btmn)	370	672	745	444	381	489	443	298
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.34	0.41	0.56	0.02	0.00	0.25	0.37	0.04
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.35	0.42	0.46	(1.94)	0.54	0.04	0.02

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total current assets	(Btmn)	23,159	24,370	24,563	23,050	22,419	22,558	21,987	22,294
Total fixed assets	(Btmn)	12,147	12,373	12,618	12,236	10,096	9,854	9,585	9,244
Total assets	(Btmn)	35,306	36,742	37,182	35,286	32,516	32,412	31,572	31,538
Total loans	(Btmn)	1,280	1,398	1,425	1,381	890	364	331	16
Total current liabilities	(Btmn)	5,034	5,489	5,683	4,802	4,098	3,588	3,673	3,671
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,125	1,157	1,321	1,244	449	1,324	1,013	2
Total liabilities	(Btmn)	6,159	6,646	7,004	6,046	5,438	4,913	4,686	4,683
Paid-up capital	(Btmn)	885	805	805	805	805	805	805	805
Total equity	(Btmn)	29,147	30,096	30,177	29,240	27,078	27,499	26,886	26,855
BVPS (Bt)	(Bt)	33	37	37	36	34	31	30	30

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Core Profit	(Btmn)	297	367	494	21	4	220	326	39
Depreciation and amortization	(Btmn)	412	423	422	420	423	391	378	364
Operating cash flow	(Btmn)	1,075	937	631	1,988	937	(2,926)	1,988	937
Investing cash flow	(Btmn)	(957)	(5,757)	(1,066)	2,678	(5,757)	3,080	2,678	(5,757)
Financing cash flow	(Btmn)	3,862	(30)	(319)	(106)	(319)	319	(319)	319
Net cash flow	(Btmn)	3,981	(4,850)	(93)	3,929	(4,850)	921	3,929	(4,850)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Gross margin	(%)	5.7	10.8	12.4	6.2	5.3	10.1	9.4	6.0
Operating margin	(%)	(0.8)	4.3	6.2	(0.8)	(2.5)	2.1	1.0	(1.2)
EBITDA margin	(%)	5.9	10.5	11.0	7.3	6.8	9.3	8.5	5.6
EBIT margin	(%)	1.2	6.3	8.0	6.4	0.0	9.3	3.7	1.0
Net profit margin	(%)	2.0	4.9	5.5	6.7	(31.0)	9.1	0.7	0.3
ROE	(%)	0.4	1.0	1.2	1.4	(6.4)	1.7	0.1	0.1
ROA	(%)	0.4	0.9	1.0	1.2	(5.3)	1.5	0.1	0.0
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.9)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	6.9	15.2	16.7	18.7	185.6	71.5	16.6	21.8
Debt service coverage	(x)	6.1	6.8	6.5	0.3	0.1	4.1	91.7	27.3

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total sales	(Btmn)	6,221	6,371	6,752	6,100	5,579	5,252	5,199	5,295
Sales from PCBA business	(Btmn)	3,867	4,121	4,306	3,806	3,928	3,443	3,281	3,164
Sale from IC business	(Btmn)	1,860	1,839	1,942	1,836	2,644	1,459	1,613	1,786
Sales from Micro display business	(Btmn)	494	411	504	458	262	350	306	345
Sales from Silicon Carbide (PMS) business	(Btmn)	156	90	170	128	80	81	52	78
Total GPM	(%)	5.7	10.8	12.4	6.2	5.3	10.1	9.4	6.0
FX	(THB/US\$)	35.7	35.7	36.7	34.8	34.0	34.0	33.1	32.3

Figure 1: HANA – 3Q25 earnings review

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
Total revenue	6,752	6,100	5,579	5,252	5,199	(23.0)	(1.0)
Cost of goods sold	(5,918)	(5,722)	(5,284)	(4,722)	(4,709)	(20.4)	(0.3)
Gross profit	834	378	295	530	490	(41.3)	(7.7)
SG&A	(418)	(425)	(434)	(421)	(437)	4.6	3.7
Other income/expense	80	396	71	340	81	1.5	(76.3)
Interest expense	(26)	(24)	9	(7)	(4)	(86.3)	(50.0)
Pre-tax profit	470	325	-59	442	130	(72.3)	(70.6)
Corporate tax	(31)	(16)	(13)	(23)	(20)	(36.3)	(13.8)
Equity a/c profits	(2)	2	13	(2)	(14)	547.7	693.5
Core profit	494	21	4	220	326	(34.0)	48.0
Extra-ordinary items	(120)	387	(1,732)	258	(290)	141.8	(212.4)
Net Profit	374	408	(1,728)	478	36	(90.4)	(92.5)
EBITDA	745	444	381	489	443	(40.6)	(9.5)
Core EPS (Bt)	0.56	0.02	0.00	0.25	0.37	(34.3)	47.8
Financial Ratio (%)							
Gross margin	12.4	6.2	5.3	10.1	9.4	(2.9)	(0.7)
SG&A/Revenue	6.2	7.0	7.8	8.0	8.4	2.2	0.4
EBITDA margin	11.0	7.3	6.8	9.3	8.5	(2.5)	(0.8)
Net profit margin	5.5	6.7	-31.0	9.1	0.7	(4.9)	(8.4)

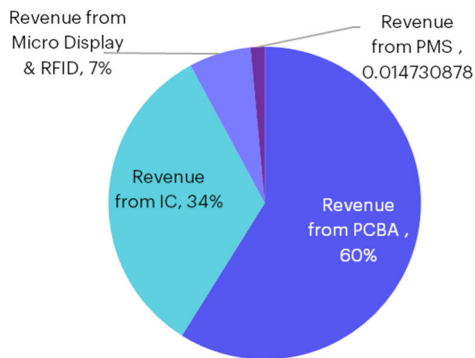
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Operating breakdown by business

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
Sales (Bt mn)							
PCBA business	3,806	3,639	3,443	3,281	3,164	-16.9	-3.6
IC business	1,836	1,576	1,459	1,613	1,786	-2.7	10.7
Micro display business	458	364	350	306	345	-24.7	12.7
PMS business	128	108	81	52	78	-39.2	51.0
Total sales (Bt mn)	3,806	3,639	3,443	3,281	3,164	-16.9	-3.6
Gross margin (%)							
PCBA business	17.7	16.9	18.4	19.9	19.8	2.1	(0.2)
IC business	(6.2)	6.0	(1.0)	1.0	1.0	7.1	(0.0)
Micro display & Other businesses	(40.2)	(34.6)	(25.7)	(59.5)	(93.7)	(53.5)	(34.2)
Total gross margin (%)	12.4	6.2	5.3	10.1	9.4	(2.9)	(0.7)

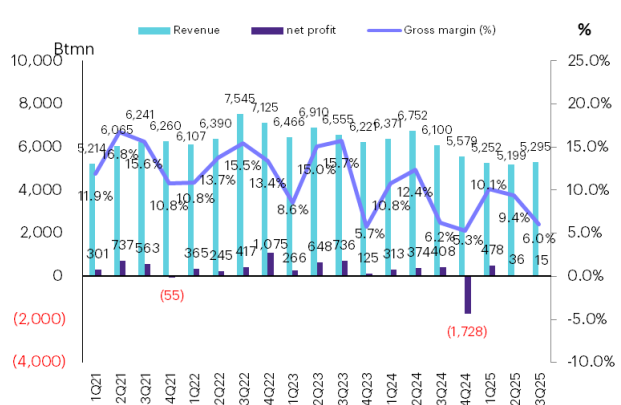
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Revenue breakdown (3Q25)



Source: GULF and InnovestX Research

Figure 4: HANA: Quarterly sale, gross margin, net profit



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Nov 21, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
DELTA	Neutral	201.00	235.00	17.2	140.4	105.4	88.6	0	33	19	31.4	25.9	21.5	24	27	26	0.2	0.3	0.3	95.3	71.8	62.3
HANA	Neutral	16.30	17.00	6.7	16.3	20.9	22.1	(59)	(22)	(6)	0.5	0.5	0.5	3	3	2	4.6	2.4	2.7	6.3	8.2	8.1
KCE	Neutral	21.20	25.40	24.5	16.3	26.3	25.9	(2)	(38)	2	1.8	1.8	1.8	11	7	7	6.2	4.7	3.9	8.8	13.4	13.6
Average					57.7	50.9	45.6	(20)	(9)	5	11.2	9.4	8.0	13	12	12	3.7	2.5	2.3	36.8	31.1	28.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 ข้อมูลใด ๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อเท็จจริงประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 24TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVANCE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASIN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.