

ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ HANA

บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

HANA TB
HANA.BK



1Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากรายได้อื่นที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

HANA รายงานกำไรสุทธิ 478 ลบ. ใน 1Q68 สูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ค่อนข้างมากจากรายได้อื่นที่เกี่ยวข้องกับการถ่ายทอดเทคโนโลยีให้กับ FT1 (บริษัทร่วมทุนกับ PTT) ที่มีจำนวนค่อนข้างสูง หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติ 1Q68 ยังคงอ่อนแอที่ 220 ลบ. ลดลง 40% YoY เนื่องจากความต้องการสินค้าโดยรวมที่ชะลอตัวลงส่งผลทำให้รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง แนวโน้มค่อนข้างท้าทาย เนื่องจากความต้องการสินค้ายังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ HANA โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 18.4 บาท อ้างอิง PE 13.5 เท่า หรือ -0.5 SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

สรุปผลประกอบการ 1Q68 HANA รายงานกำไรสุทธิ 478 ลบ. ใน 1Q68 สูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ 116% โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 52.7% YoY และ 127.7% QoQ เนื่องจากการบันทึกรายได้อื่นค่อนข้างสูงที่ 340 ลบ. ใน 1Q68 (1Q67: 95 ลบ., 4Q67: 71 ลบ.) ซึ่งหลักๆ เกิดจากรายได้ที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการถ่ายทอดเทคโนโลยีให้กับ FT1 (บริษัท JV ร่วมกับ PTT) จำนวน US\$7 ล้าน หรือ 238 ลบ. กำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 220 ลบ. ลดลง 40% YoY เพราะได้รับผลกระทบจากความต้องการสินค้าโดยรวมที่ชะลอตัวลง รายได้ อยู่ที่ 5.3 พันลบ. ใน 1Q68 ลดลง 17.6% YoY และ 5.9% QoQ จากทุกธุรกิจ ซึ่งรวมถึงรายได้ที่ลดลง 15.4% YoY จากธุรกิจ PCBA รายได้ที่ลดลง 20.5% YoY ในธุรกิจ IC (OSAT) และรายได้ที่ลดลง 14.6% YoY ในธุรกิจ Micro Display จากความต้องการสินค้าที่ชะลอตัวลง อัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานปกติ ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 5.6% ใน 1Q68 เทียบกับ 10.8% ใน 1Q67 และ 5.3% ใน 4Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ที่อ่อนแอและต้นทุนคงที่สูง

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ แนวโน้มสำหรับช่วงที่เหลือของปีนี้ยังคงท้าทาย ภาพรวมสถานการณ์ของบริษัทยังอยู่ในทิศทางที่ไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ยังต้องอาศัยการเจรจาของภาครัฐ ของไทยและกัมพูชา โดยกรณีฐานของ HANA ที่คาดไว้คือ อัตราภาษีนำเข้า 10% และการพิจารณา local content หรือ certificate of origin นั้นจะเป็นการออกมาเป็นมาตรฐานในอนาคต ซึ่ง HANA กำลังพิจารณาตลาด China content ลง โรงงานเจียซิงในจีนได้รับผลกระทบจากการย้ายฐานของลูกค้าสหรัฐฯ ออกไปทั้งหมด แต่ส่วนมากจะย้ายไปที่โรงงานของ HANA ที่ประเทศไทยและกัมพูชาแทน โดยกำลังพิจารณาตลาดธุรกิจลง ในขณะที่เดียวกัน ธุรกิจ IC ที่อยู่รยายังคงมีอัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำที่สุดที่เคยเปิดบริษัทมาที่ 40-45% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการที่ลูกค้ารายใหญ่หยุดส่ง order และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดย HANA ยังคงมุ่งเน้นการลดต้นทุนเพื่อลดผลกระทบจากความต้องการสินค้าที่ชะลอตัวลง ในทางกลับกัน HANA Cambodia เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้น หลังมี order ย้ายมาจากเจียซิง ขณะที่สินค้าใหม่ที่กำลังจะได้ข้อสรุปกับลูกค้าใหม่ แต่ขนาดธุรกิจยังค่อนข้างเล็ก ธุรกิจ Power Master (PMS) ได้รับประโยชน์จากรายได้จากการถ่ายทอดเทคโนโลยีและการลดต้นทุน แต่จะยังคงมีผลขาดทุนอยู่จนกว่าจะมีการย้ายธุรกิจ Silicon ไปยัง Silicon carbide เสร็จสิ้น ซึ่งเป้าหมายที่จะถึงจุดคุ้มทุนในระดับ EBITDA ภายในสิ้นปี 2568 นั้นคงจะยากที่จะทำได้ โดยรวมแล้ว เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q68 ของ HANA จะลดลง YoY และทรงตัว QoQ ซึ่งสอดคล้องกับที่บริษัทคาดการณ์ว่ารายได้ใน 2Q68 จะอยู่ในระดับทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ (แต่ยังคงลดลง YoY) และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงอยู่ในระดับต่ำใน 2Q68

Valuation และคำแนะนำ เราคาดว่าความต้องการสินค้าในธุรกิจ EMS IC และ PMS จะยังอยู่ในระดับต่ำใน 2Q68 ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ HANA โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 18.4 บาท อ้างอิง PE 13.5 เท่า หรือ -0.5 SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	26,152	24,801	24,184	26,415	26,330
EBITDA	(Btmn)	2,854	2,296	2,352	2,656	2,722
Core profit	(Btmn)	2,025	886	1,207	1,445	1,457
Reported profit	(Btmn)	1,761	(633)	1,207	1,445	1,457
Core EPS	(Bt)	2.5	1.0	1.4	1.6	1.6
DPS	(Bt)	1.00	0.75	0.82	0.98	0.99
P/E, core	(x)	8.2	20.1	14.7	12.3	12.2
EPS growth, core	(%)	(16.6)	(59.4)	36.2	19.7	0.9
P/BV, core	(x)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	(%)	6.6	(2.3)	4.5	5.3	5.2
Dividend yield	(%)	5.0	3.7	4.1	4.9	4.9
EBITDA Growth	(%)	(12.9)	(19.6)	2.5	12.9	2.5

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 16) (Bt)	20.10
Target price (Bt)	18.40
Mkt cap (Btbn)	17.80
12-m high / low (Bt)	49.8 / 14
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.44
Foreign limit / actual (%)	100 / 40.81
Free float (%)	63.1
Outstanding Short Position (%)	2.78

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	11.0	(8.6)	(51.3)
Relative to SET	6.0	(4.0)	(43.7)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	1,184	1,449
INVX vs Consensus (%)	1.9	(0.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Down	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	1.77	4/8
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	1.65	2/8
Governance Score and Rank	4.71	2/8

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

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9015
chaiwat.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	1.77 (2023)
Rank in Sector	4/8

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- HANA มุ่งมั่นในการดำเนินการเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ 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 ด้านสังคมยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- HANA ดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล โปร่งใส และรับผิดชอบต่อค่านึงถึงการเจริญเติบโตของบริษัทฯ ในระยะยาว และสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์และผลักดันการสร้างนวัตกรรมทั้งด้านพัฒนากระบวนการผลิตกระบวนการทำงาน และการบริการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและสนองมอบผลิตภัณฑ์และบริการแก่ลูกค้าด้วยมาตรฐานคุณภาพ และที่นำไปสู่การสร้างสรรค์ประโยชน์หรือผลกระทบเชิงบวกต่อองค์กรต่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- คณะกรรมการบริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนที่ประกอบด้วยกรรมการอิสระ เป็นส่วนใหญ่ โดยมอบหมายให้คณะกรรมการฯ กำหนดนโยบายความยั่งยืน กรอบเป้าหมาย กลยุทธ์ และกำกับดูแลการดำเนินงานและติดตามความคืบหน้า
- HANA ยังมีนโยบายในการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถมีส่วนร่วมในการสื่อสารและสร้างการมีส่วนร่วมในประเด็นที่ผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ ได้รับหรืออาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยได้นำข้อคิดเห็นจากผู้มีส่วนได้เสียมาใช้ประกอบการประเมินประเด็นสำคัญเพื่อหาวิธีการที่ได้ประโยชน์ร่วมกันทุกฝ่าย
- เรามองว่าปัจจัยด้านธรรมาภิบาลยังเป็นประเด็นที่อาจจะมีการปรับปรุงจากการที่คะแนน ESG ด้านธรรมาภิบาลของบริษัทยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	1.73	1.77
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)	23.3	22.0
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use ('000 MWh)	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	1.53	1.65
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	—	—
Women in Workforce (%)	70	69
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0	0
Employee Training (hours)	152,904	180,554
Governance Financial Materiality Score	4.78	4.71
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	24,184	26,415	26,330
Cost of goods sold	(Btmn)	(16,734)	(20,493)	(23,506)	(23,172)	(22,607)	(22,050)	(23,900)	(23,821)
Gross profit	(Btmn)	2,548	3,287	3,661	2,980	2,194	2,134	2,515	2,509
SG&A	(Btmn)	(1,211)	(1,697)	(2,014)	(1,672)	(1,701)	(1,548)	(1,691)	(1,685)
Other income	(Btmn)	671	471	552	536	836	742	754	768
Interest expense	(Btmn)	(9)	(7)	(13)	(52)	(64)	(74)	(74)	(74)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,968	1,598	2,209	1,846	(547)	1,270	1,520	1,533
Corporate tax	(Btmn)	(60)	(53)	(107)	(85)	(86)	(63)	(75)	(76)
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	1,207	1,445	1,457
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)	1,207	1,445	1,457
EBITDA	(Btmn)	2,512	2,892	3,276	2,854	2,296	2,352	2,656	2,722
Core EPS	(Btmn)	2.21	2.77	2.96	2.47	1.00	1.36	1.63	1.65
Net EPS	(Bt)	2.37	1.92	2.61	2.14	(0.72)	1.36	1.63	1.65
DPS	(Bt)	1.30	1.75	2.00	1.00	0.75	0.82	0.98	0.99

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	21,546	22,443	22,918
Total fixed assets	(Btmn)	7,460	10,283	11,460	12,147	10,096	12,985	13,165	13,265
Total assets	(Btmn)	25,180	27,853	29,703	35,306	32,516	34,531	35,609	36,183
Total loans	(Btmn)	311	342	619	1,443	556	844	844	844
Total current liabilities	(Btmn)	2,806	4,029	5,027	5,034	4,098	4,196	4,548	4,544
Total long-term liabilities	(Btmn)	760	766	814	1,125	1,340	3,347	3,423	3,415
Total liabilities	(Btmn)	3,567	4,795	5,841	6,159	5,438	7,543	7,971	7,959
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	26,988	27,637	28,224
BVPS	(Bt)	24	26	27	33	31	30	31	32

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)	1,270	1,520	1,533
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	646	2,055	3,385
Investing cash flow	(Btmn)	(1,170)	(4,114)	(1,169)	(3,413)	(3,195)	(4,815)	(1,935)	(2,005)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,322)	(75)	(1,102)	5,073	(1,194)	2,206	(795)	(871)
Net cash flow	(Btmn)	(3,167)	(2,096)	(929)	4,580	(265)	(1,963)	(675)	509

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	8.8	9.5	9.5
Operating margin	(%)	6.9	6.7	6.1	5.0	2.0	2.4	3.1	3.1
EBITDA margin	(%)	13.0	12.2	12.1	10.9	9.3	9.7	10.1	10.3
EBIT margin	(%)	10.4	8.7	8.1	7.0	5.4	5.5	6.0	6.0
Net profit margin	(%)	9.9	6.5	7.7	6.7	(2.6)	5.0	5.5	5.5
ROE	(%)	8.8	6.7	8.8	6.0	(2.3)	4.5	5.2	5.2
ROA	(%)	7.6	5.6	7.1	5.1	(1.7)	3.7	4.3	4.2
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	147.5	212.3	131.6	25.2	7.7	8.0	11.2	11.2
Debt service coverage	(x)	6.5	6.0	3.5	1.3	2.4	1.6	1.9	1.9
Payout Ratio	(%)	60.3	100.3	84.2	50.3	n.a.	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	24,184	26,415	26,330
Sales from PCBA business	(Btmn)	11,306	13,425	15,028	15,953	15,866	15,721	16,508	16,508
Sale from IC business	(Btmn)	7,294	9,344	10,231	8,107	6,709	7,099	7,043	6,902
Sales from Micro display business	(Btmn)	687	962	1,343	1,569	1,750	2,066	2,203	2,181
Sales from PMS business	(Btmn)	4	50	299	523	530	605	1,068	1,104
Total GPM	(%)	13.2	13.8	13.5	11.4	8.8	8.8	9.5	9.5
FX	(THB/US\$)	31.3	32.0	35.1	34.8	35.3	35.6	35.6	35.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	6,910	6,555	6,221	6,371	6,752	6,100	5,579	5,252
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,871)	(5,523)	(5,864)	(5,683)	(5,918)	(5,722)	(5,284)	(4,722)
Gross profit	(Btmn)	1,039	1,031	357	687	834	378	295	530
SG&A	(Btmn)	(392)	(449)	(408)	(415)	(418)	(425)	(434)	(421)
Other income	(Btmn)	144	131	124	131	127	437	141	381
Interest expense	(Btmn)	(8)	(17)	(25)	(24)	(26)	(24)	9	(7)
Pre-tax profit	(Btmn)	681	757	144	340	405	424	(1,715)	501
Corporate tax	(Btmn)	(33)	(21)	(19)	(27)	(31)	(16)	(13)	(23)
Equity a/c profits	(Btmn)	13	2	0	0	(2)	2	13	(2)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	756	680	297	367	494	21	4	220
Extra-ordinary items	(Btmn)	(107)	56	(172)	(54)	(120)	387	(1,732)	258
Net Profit	(Btmn)	648	736	125	313	374	408	(1,728)	478
EBITDA	(Btmn)	1,073	1,003	370	672	745	444	381	489
Core EPS	(Btmn)	0.94	0.84	0.34	0.41	0.56	0.02	0.00	0.25
Net EPS	(Bt)	0.81	0.91	0.14	0.35	0.42	0.46	(1.94)	0.54

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	19,176	20,360	23,159	24,370	24,563	23,050	22,419	22,558
Total fixed assets	(Btmn)	11,839	12,269	12,147	12,373	12,618	12,236	10,096	9,854
Total assets	(Btmn)	31,015	32,629	35,306	36,742	37,182	35,286	32,516	32,412
Total loans	(Btmn)	849	1,626	1,280	1,398	1,425	1,381	890	364
Total current liabilities	(Btmn)	5,681	6,100	5,034	5,489	5,683	4,802	4,098	3,588
Total long-term liabilities	(Btmn)	878	1,058	1,125	1,157	1,321	1,244	449	1,324
Total liabilities	(Btmn)	6,560	7,158	6,159	6,646	7,004	6,046	5,438	4,913
Paid-up capital	(Btmn)	805	805	885	805	805	805	805	805
Total equity	(Btmn)	24,456	25,471	29,147	30,096	30,177	29,240	27,078	27,499
BVPS	(Bt)	30	32	33	37	37	36	34	31

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	756	680	297	367	494	21	4	220
Depreciation and amortization	(Btmn)	410	410	412	423	422	420	423	(843)
Operating cash flow	(Btmn)	1,271	788	1,075	937	631	1,988	937	(2,926)
Investing cash flow	(Btmn)	(1,036)	(913)	(957)	(5,757)	(1,066)	2,678	(5,757)	3,080
Financing cash flow	(Btmn)	444	768	3,862	(30)	(319)	(106)	(319)	319
Net cash flow	(Btmn)	679	643	3,981	(4,850)	(93)	3,929	(4,850)	921

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	15.0	15.7	5.7	10.8	12.4	6.2	5.3	10.1
Operating margin	(%)	9.4	8.9	(0.8)	4.3	6.2	(0.8)	(2.5)	2.1
EBITDA margin	(%)	15.5	15.3	5.9	10.5	11.0	7.3	6.8	9.3
EBIT margin	(%)	11.4	10.9	1.2	6.3	8.0	6.4	0.0	9.3
Net profit margin	(%)	9.4	11.2	2.0	4.9	5.5	6.7	(31.0)	9.1
ROE	(%)	2.7	2.9	0.4	1.0	1.2	1.4	(6.4)	1.7
ROA	(%)	2.1	2.3	0.4	0.9	1.0	1.2	(5.3)	1.5
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.9)	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	85.7	44.6	6.9	15.2	16.7	18.7	185.6	71.5
Debt service coverage	(x)	42.3	10.1	6.1	6.8	6.5	0.3	0.1	4.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total sales	(Btmn)	6,910	6,555	6,221	6,371	6,752	6,100	5,579	5,252
Sales from PCBA business	(Btmn)	4,164	4,010	3,867	4,121	4,306	3,806	3,639	3,443
Sale from IC business	(Btmn)	2,405	2,156	1,860	1,839	1,942	1,836	1,576	1,459
Sales from Micro display business	(Btmn)	341	389	494	411	504	458	364	350
Sales from PMS business	(Btmn)	129	92	156	90	170	128	108	81
Total GPM	(%)	15.0	15.7	5.7	10.8	12.4	6.2	5.3	10.1
FX	(Bt/US\$)	34.5	35.2	35.7	35.7	36.7	34.8	34.0	34.0

Figure 1: HANA – 1Q25 earnings review

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
Total revenue	6,371	6,752	6,100	5,579	5,252	(17.6)	(5.9)
Cost of goods sold	(5,683)	(5,918)	(5,722)	(5,284)	(4,722)	(16.9)	(10.6)
Gross profit	687	834	378	295	530	(22.8)	80.0
SG&A	(415)	(418)	(425)	(434)	(421)	1.4	(2.9)
Other income/expense	95	80	396	71	340	256.4	379.2
Interest expense	(24)	(26)	(24)	9	(7)	(70.2)	(176.5)
Pre-tax profit	343	470	325	-59	442	28.8	853.3
Corporate tax	(27)	(31)	(16)	(13)	(23)	(14.3)	76.4
Equity a/c profits	0	(2)	2	13	(2)	n.a.	(113.2)
Core profit	367	494	21	4	220	(40.0)	5381.4
Extra-ordinary items	(54)	(120)	387	(1,732)	258	579.0	114.9
Net Profit	313	374	408	(1,728)	478	52.7	127.7
EBITDA	672	745	444	381	489	(27.2)	28.3
Core EPS (Bt)	0.41	0.56	0.02	0.00	0.25	(40.3)	5375.2
Financial Ratio (%)							
Gross margin	10.8	12.4	6.2	5.3	10.1	(0.7)	4.8
SG&A/Revenue	6.5	6.2	7.0	7.8	8.0	1.5	0.2
EBITDA margin	10.5	11.0	7.3	6.8	9.3	(1.2)	2.5
Net profit margin	4.9	5.5	6.7	-31.0	9.1	4.2	40.1

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Operating breakdown by business

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%YoY	%QoQ
Sales (Bt mn)							
PCBA business	4,121	4,306	3,806	3,639	3,443	4,121	4,306
IC business	1,839	1,942	1,836	1,576	1,459	1,839	1,942
Micro display business	411	504	458	364	350	411	504
PMS business	90	170	128	108	81	90	170
Total sales (Bt mn)	6,371	6,752	6,100	5,579	5,252	6,371	6,752
Gross margin (%)							
PCBA business	17.7	19.6	17.7	16.9	18.4	17.7	19.6
IC business	2.9	6.5	-6.2	6.0	-1.0	2.9	6.5
Micro display & Other businesses	-27.3	-29.0	-40.2	-34.6	-25.7	-27.3	-29.0
Total gross margin (%)	10.8	12.4	6.2	5.3	10.1	10.8	12.4

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of May 16, 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	Underperform	114.50	80.00	(29.7)	75.1	70.1	62.9	(17)	7	11	17.9	15.2	13.0	26	23	22	0.4	0.4	0.5	54.3	46.1	42.1
HANA	Neutral	20.10	18.40	(4.4)	20.1	14.7	12.3	(59)	36	20	0.7	0.7	0.6	3	4	5	3.7	4.1	4.9	7.8	7.6	6.7
KCE	Neutral	16.30	20.00	29.8	12.5	13.2	12.3	(2)	(5)	7	1.4	1.4	1.4	11	11	11	8.1	7.1	7.6	6.8	7.5	7.1
Average					35.9	32.7	29.2	(26)	13	13	6.6	5.7	5.0	13	13	13	4.1	3.9	4.3	22.9	20.4	18.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, TV, 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, BBIK, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีฉ้อโกง เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MHFC, MILL, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BUNA, BW, BUI, BV, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, 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, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.