

ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ HANA

บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg HANA TB
Reuters HANA.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรสูงกว่าคาด; แนวโน้ม 2H26 แข็งแกร่ง

HANA รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติของ HANA จะแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการเริ่มผลิตผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI ที่มีมาร์จิ้นสูงและเติบโตสูงตั้งแต่ 3Q26 เป็นต้นไป เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 25% และปี 2027 เพิ่มขึ้น 15% เพื่อสะท้อนยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ HANA และปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ใหม่เป็น 58 บาท (จาก 46 บาท) อิง PE ที่ 34 เท่า หรือ +1.5SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

สรุปผลประกอบการ 2Q26 HANA รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 326 ลบ. สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด รวมถึงมีการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนกว่า 53 ลบ. ในไตรมาสนี้ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 278 ลบ. ยังสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 143 ลบ. อย่างมีนัยสำคัญ จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม กำไรปกติลดลง 15% YoY จากผลกระทบของความไม่แน่นอนในช่วงที่สหรัฐ มีการประกาศเก็บภาษีนำเข้า ทำให้ยอดขายของธุรกิจ PCBA (56% ของยอดขายรวม) ที่มีมาร์จิ้นสูง มีการปรับตัวลดลง 8% YoY อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นโมเมนตัมที่กลับมาดีขึ้น QoQ เกือบทุกกลุ่มธุรกิจ ทำให้กำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้น 170% QoQ ทั้งกลุ่มธุรกิจ PCBA และ PMS

คาดการณ์กำไรปกติ 2H26 แข็งแกร่ง YoY เราคาดว่ากำไรปกติของ HANA จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H26 จากการเริ่มรับรู้รายได้ของผลิตภัณฑ์ solid-state cooling และผลิตภัณฑ์ high-density PCBA ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง นอกจากนี้เรายังคาดว่าโรงงาน Ohio จะกลับมาเริ่มกำไรใน 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ ภาพรวมเป็นบวกเล็กน้อยจากการเริ่มผลิตผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI ได้แก่: 1) ผลิตภัณฑ์ solid-state cooling ซึ่งเริ่มผลิตใน 3Q26 และจะเพิ่มการผลิตเต็มที่ใน 4Q26 หลังจากลูกค้าของ Phononic ทั้ง 5 ราย นำสินค้าทดสอบผ่านการรับรองแล้ว และ 2) การผลิต high-density PCBA สำหรับ AI oscilloscope เริ่มผลิตแล้วใน 3Q26 และคาดว่าจะเร่งกำลังการผลิตเต็มกำลังภายในช่วงปลาย 3Q26 นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนา co-packaged optics (CPO) ร่วมกับ Phononic ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีศักยภาพและมีความต้องการสูง โดย HANA เชื่อว่าบริษัทมีความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีในการแข่งขัน ขณะที่ธุรกิจ Power Master Semiconductor (PMS) เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ silicon carbide (SiC) และผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง solid-state transformer ที่มีกำหนดเปิดตัวในเดือนก.ย. แม้ว่าต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะทองแดง จะปรับตัวสูงขึ้นแต่บริษัทได้ปรับเพิ่มราคาขายเพื่อชดเชยผลกระทบต่อกำไร และตั้งเป้า EBITDA และจุดคุ้มทุนในปีหน้า

ปรับประมาณการกำไรปี 2026-2027 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026 เพิ่มขึ้น 25% และ ปี 2027 เพิ่มขึ้น 15% เพื่อสะท้อนรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด โดยปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 10.2% (จาก 8.5%) ในปี 2026 และ 11.6% (จาก 10.4%) ในปี 2027 ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 64% ในปี 2026 และ 34% ในปี 2027

Valuation และคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ HANA โดยคาดว่าราคาหุ้นจะได้รับแรงหนุนจากรายได้ใหม่จากผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI ทั้งนี้ ปัจจุบันหุ้น HANA ซื้อขายที่ PE ปี 2026F ที่ 37 เท่า และปี 2027F ที่ 28 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่า Fabrinet (หนึ่งในซัพพลายเออร์หลักของ Phononic) ซึ่งซื้อขายที่ PE 37 เท่า และ DELTA ซึ่งซื้อขายที่ PE ปี 2026F สูงถึง 120 เท่า ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ OUTPERFORM เนื่องจากเราคาดหวังถึง sentiment เชิงบวกจากการเข้าสู่ AI supply chain ของ HANA โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เป็น 58 บาท (จาก 46 บาท) อิง PE ที่ 34 เท่า (+1.5SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) HANA ยังคงเป็นหุ้นเด่นของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และยังอยู่ในกลุ่ม high conviction ของเรา

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	24,801	20,563	22,214	24,804	25,045
EBITDA	(Btmn)	2,270	1,425	2,329	2,810	2,947
Core profit	(Btmn)	886	677	1,110	1,433	1,529
Reported profit	(Btmn)	(633)	670	1,110	1,433	1,529
Core EPS	(Bt)	1.00	0.76	1.25	1.62	1.73
DPS	(Bt)	0.75	0.45	0.75	0.97	1.04
P/E, core	(x)	46.2	60.5	36.9	28.6	26.8
EPS growth, core	(%)	(58.6)	(23.6)	63.9	29.2	6.7
P/BV, core	(x)	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5
ROE	(%)	(2.3)	2.5	4.2	5.4	5.7
Dividend yield	(%)	1.6	1.0	1.6	2.1	2.2
EBITDA growth	(%)	(20.5)	(37.2)	63.4	20.7	4.9

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 20) (Bt)	46.25
Target price (Bt)	58.00
Mkt cap (Btbn)	40.95

12-m high / low (Bt)	49.8 / 15.1
Avg. daily 6m (US\$m)	37.36
Foreign limit / actual (%)	100 / 43.76
Free float (%)	62.5
Outstanding Short Position (%)	3.46

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	23.3	34.1	115.1
Relative to SET	26.1	27.3	66.8

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	905	1,422
INVX vs Consensus (%)	22.5	0.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	1.71 4/7
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	1.59 4/7
Governance Score and Rank	4.53 2/7

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย, IAA

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	1.71 (2024)
Rank in Sector	4/7

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
HANA	5	No	Yes	AAA

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 ด้านสังคมยังต่ำกว่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- HANA ดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล โปร่งใส และรับผิดชอบต่อค่านึงถึงการเจริญเติบโตของบริษัทฯ ในระยะยาว และสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์และผลักดันการสร้างนวัตกรรมทั้งด้านพัฒนากระบวนการผลิตกระบวนการทำงาน และการบริการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและส่งมอบผลิตภัณฑ์และการบริการแก่ลูกค้าด้วยมาตรฐานคุณภาพ และนำไปสู่การสร้างประโยชน์หรือผลกระทบเชิงบวกต่อองค์กรต่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- คณะกรรมการบริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนที่ประกอบด้วยกรรมการอิสระ เป็นส่วนใหญ่ โดยมอบหมายให้คณะกรรมการฯ กำหนดนโยบายความยั่งยืน กรอบ เป้าหมาย กลยุทธ์ และกำกับดูแลการดำเนินงานและติดตามความคืบหน้า
- HANA ยังมุ่งมั่นนโยบายในการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถมีส่วนร่วมในการสื่อสารและสร้างการมีส่วนร่วมในประเด็นที่ผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ ได้รับหรืออาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยได้นำข้อคิดเห็นจากผู้มีส่วนได้เสียมาใช้ประกอบการประเมินประเด็นสำคัญเพื่อหาวิธีการที่ได้ประโยชน์ร่วมกันทุกฝ่าย
- เรามองว่าปัจจัยด้านธรรมาภิบาลยังเป็นประเด็นที่อาจจะมีการปรับปรุงจากการที่คะแนน ESG ด้านธรรมาภิบาลของบริษัทยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	1.71	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.2	1.3
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	52.8	50.6
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use ('000 MWh)	7.0	9.5
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	1.59	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	—	—
Women in Workforce (%)	67	67
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0	0
Employee Training (hours)	177,826	150,316
Governance Financial Materiality Score	4.53	—
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	23,780	27,167	26,152	24,801	20,563	22,214	24,804	25,045
Cost of goods sold	(Btmn)	(20,493)	(23,506)	(23,172)	(22,607)	(18,960)	(19,940)	(21,932)	(22,107)
Gross profit	(Btmn)	3,287	3,661	2,980	2,194	1,603	2,274	2,872	2,938
SG&A	(Btmn)	(1,423)	(1,695)	(1,631)	(1,691)	(1,570)	(1,777)	(1,984)	(2,004)
Other income	(Btmn)	471	552	536	836	861	751	765	778
Interest expense	(Btmn)	(7)	(13)	(52)	(64)	(13)	(14)	(66)	(22)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,598	2,209	1,846	(547)	721	1,208	1,560	1,664
Corporate tax	(Btmn)	(53)	(107)	(85)	(86)	(51)	(99)	(127)	(135)
Equity a/c profits	(Btmn)	-	-	-	13	(26)	(26)	(26)	(26)
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	2,229	2,381	1,984	886	677	1,110	1,433	1,529
Extra-ordinary items	(Btmn)	(684)	(278)	(223)	(1,519)	(7)	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	1,545	2,102	1,761	(633)	670	1,110	1,433	1,529
EBITDA	(Btmn)	2,892	3,276	2,854	2,270	1,559	2,329	2,810	2,947
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.77	2.96	2.42	1.00	0.76	1.25	1.62	1.73
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.92	2.61	2.14	(0.72)	0.76	1.25	1.62	1.73
DPS (Bt)	(Bt)	1.75	2.00	1.00	0.75	0.45	0.75	0.97	1.04

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	17,570	18,243	23,159	22,419	22,335	17,413	19,903	18,589
Total fixed assets	(Btmn)	10,283	11,460	12,147	10,096	8,824	13,145	14,137	14,120
Total assets	(Btmn)	27,853	29,703	35,306	32,516	31,159	30,558	34,041	32,708
Total loans	(Btmn)	342	619	1,443	556	147	478	478	478
Total current liabilities	(Btmn)	4,029	5,027	5,034	4,098	3,807	3,594	3,964	3,979
Total long-term liabilities	(Btmn)	766	814	1,125	1,340	885	918	3,360	1,372
Total liabilities	(Btmn)	4,795	5,841	6,159	5,438	4,840	4,512	7,324	5,351
Paid-up capital	(Btmn)	805	805	885	885	885	885	885	885
Total equity	(Btmn)	23,058	23,862	29,147	27,078	26,319	26,047	26,717	27,357
BVPS (Bt)	(Bt)	26.0	27.0	32.9	30.6	29.7	29.4	30.2	30.9

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	2,229	2,381	1,984	886	677	1,110	1,433	1,529
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,301	1,630	1,702	1,688	1,484	1,832	1,922	2,013
Operating cash flow	(Btmn)	2,093	1,342	3,250	4,877	3,822	2,586	1,991	3,445
Investing cash flow	(Btmn)	(4,114)	(1,169)	(3,413)	(3,195)	(3,713)	(6,268)	(2,829)	(1,983)
Financing cash flow	(Btmn)	(75)	(1,102)	5,073	(1,194)	(1,431)	(634)	1,162	(3,320)
Net cash flow	(Btmn)	(2,096)	(929)	4,580	(265)	(1,322)	(4,747)	(107)	(2,289)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	13.8	13.5	11.4	8.8	7.8	10.2	11.6	11.7
Operating margin	(%)	7.8	7.2	5.2	2.0	0.2	2.2	3.6	3.7
EBITDA margin	(%)	12.2	12.1	10.9	9.2	7.6	10.5	11.3	11.8
EBIT margin	(%)	9.8	9.3	7.2	5.4	4.3	5.6	6.7	6.8
Net profit margin	(%)	6.5	7.7	6.7	(2.6)	3.3	5.0	5.8	6.1
ROE	(%)	6.7	8.8	6.0	(2.3)	2.5	4.3	5.4	5.6
ROA	(%)	5.6	7.1	5.1	(1.7)	2.2	3.7	4.4	4.7
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	212.3	131.6	25.2	7.7	(7.7)	36.3	13.5	43.4
Debt service coverage	(x)	6.8	4.1	1.3	2.4	6.1	2.6	3.5	3.6
Payout Ratio	(%)	100.3	84.2	50.3	n.a.	60.0	60.0	60.0	60.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total sales	(Btmn)	23,780	27,167	26,152	24,801	20,563	22,214	24,804	25,045
Sales from PCBA business	(Btmn)	13,425	15,028	15,953	15,866	12,955	13,400	14,070	14,070
Sales from IC business	(Btmn)	9,344	10,231	8,107	6,709	6,169	6,162	6,039	5,918
Sales from Micro display & RFID business	(Btmn)	962	1,343	1,569	1,750	1,234	1,395	1,381	1,367
Sales from Silicon Carbide (PMS) business	(Btmn)	50	299	523	468	206	338	355	373
Total GPM	(%)	14	13	11	9	8	10	12	12
FX	(Bt/US\$)	31.98	35.1	34.8	35.3	33.7	32.2	32.2	32.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	6,100	5,579	5,252	5,199	5,295	4,818	4,932	5,365
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,722)	(5,284)	(4,722)	(4,709)	(4,977)	(4,553)	(4,534)	(4,790)
Gross profit	(Btmn)	378	295	530	490	318	265	399	576
SG&A	(Btmn)	(425)	(434)	(421)	(437)	(384)	(328)	(494)	(437)
Other income	(Btmn)	437	141	381	137	121	222	117	157
Interest expense	(Btmn)	(24)	9	(7)	(4)	(1)	(1)	(2)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	409	(1,715)	501	55	30	135	128	341
Corporate tax	(Btmn)	(16)	(13)	(23)	(20)	(15)	7	(24)	(14)
Equity a/c profits	(Btmn)	(13)	13	(2)	(14)	(1)	(10)	(6)	(2)
Minority interests	(Btmn)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btmn)	21	4	220	326	39	92	103	278
Extra-ordinary items	(Btmn)	372	(1,732)	258	(290)	(25)	50	0	48
Net Profit	(Btmn)	393	(1,728)	478	36	15	142	103	326
EBITDA	(Btmn)	444	381	489	443	298	329	238	474
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.02	0.00	0.25	0.37	0.04	0.10	0.12	0.31
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.44	(1.95)	0.54	0.04	0.02	0.16	0.12	0.37

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	23,050	22,419	22,558	21,987	22,294	22,335	22,761	23,578
Total fixed assets	(Btmn)	12,236	10,096	9,854	9,585	9,244	8,824	8,777	8,800
Total assets	(Btmn)	35,286	32,516	32,412	31,572	31,538	31,159	31,538	32,378
Total loans	(Btmn)	1,381	890	364	331	16	147	4	2
Total current liabilities	(Btmn)	4,802	4,098	3,588	3,673	3,671	3,807	3,773	4,754
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,244	449	1,324	1,013	2	885	1,039	1,057
Total liabilities	(Btmn)	6,046	5,438	4,913	4,686	4,683	4,840	4,815	5,812
Paid-up capital	(Btmn)	805	805	805	805	805	885	885	885
Total equity	(Btmn)	29,240	27,078	27,499	26,886	26,855	26,319	26,723	26,566
BVPS (Bt)	(Bt)	36.3	33.6	31.1	30.4	30.3	29.7	30.2	30.0

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	21	4	220	326	39	92	103	278
Depreciation and amortization	(Btmn)	420	423	391	378	364	351	333	354
Operating cash flow	(Btmn)	1,988	937	569	966	1,488	798	(221)	439
Investing cash flow	(Btmn)	2,678	(5,757)	(1,112)	(897)	(628)	(1,075)	(1,701)	899
Financing cash flow	(Btmn)	(106)	(319)	(575)	(770)	15	(102)	(139)	943
Net cash flow	(Btmn)	3,929	(4,850)	(1,117)	(701)	875	(379)	(2,061)	2,281

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	6.2	5.3	10.1	9.4	6.0	5.5	8.1	10.7
Operating margin	(%)	(0.8)	(2.5)	2.1	1.0	(1.2)	(1.3)	(1.9)	2.6
EBITDA margin	(%)	7.3	6.8	9.3	8.5	5.6	6.8	4.8	8.8
EBIT margin	(%)	6.4	0.0	9.3	3.7	1.0	3.3	0.4	5.5
Net profit margin	(%)	6.4	(31.0)	9.1	0.7	0.3	2.9	2.1	6.1
ROE	(%)	1.3	(6.4)	1.7	0.1	0.1	0.5	0.4	1.2
ROA	(%)	1.1	(5.3)	1.5	0.1	0.0	0.5	0.3	1.0
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	18.1	185.6	71.5	16.6	21.8	144.6	58.8	181.9
Debt service coverage	(x)	0.3	0.1	4.1	91.7	27.3	97.5	46.5	147.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total sales	(Btmn)	6,100	5,579	5,252	5,199	5,295	4,818	4,932	5,365
Sales from PCBA business	(Btmn)	3,806	3,928	3,443	3,281	3,164	3,067	2,865	3,030
Sale from IC business	(Btmn)	1,836	2,644	1,459	1,613	1,786	1,312	1,701	1,878
Sales from Micro display & RFID business	(Btmn)	458	262	350	306	345	233	366	458
Sales from Silicon Carbide (PMS) business	(Btmn)	128	80	81	52	78	(5)	52	93
Total GPM	(%)	6.2	5.3	10.1	9.4	6.0	5.5	8.1	10.7
FX	(THB/US\$)	34.8	34	34	33.1	32.3	32.2	31.6	32.6

Figure 1: HANA – 2Q26 earnings review

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
Total revenue	5,199	5,295	4,818	4,932	5,365	3.2	8.8
Cost of goods sold	(4,709)	(4,977)	(4,553)	(4,534)	(4,790)	1.7	5.6
Gross profit	490	318	265	399	576	17.6	44.5
SG&A	(437)	(384)	(328)	(494)	(437)	0.1	(11.4)
Other income/expense	81	75	171	80	111	38.0	39.4
Interest expense	(4)	(1)	(1)	(2)	(2)	(47.0)	(15.0)
Pre-tax profit	130	8	107	(17)	248	90.8	n.a.
Corporate tax	(20)	(15)	7	(24)	(14)	(26.5)	(40.9)
Equity a/c profits	(14)	(1)	(10)	(6)	(2)	(88.6)	(76.1)
Core profit	326	39	92	103	278	(14.7)	169.9
Extra-ordinary items	(290)	(25)	50	0	48	n.a.	n.a.
Net Profit	36	15	142	103	326	811.0	215.1
EBITDA	443	298	329	238	474	7.0	99.4
Core EPS (Bt)	0.37	0.04	0.10	0.12	0.31	(14.7)	169.9
Financial Ratio (%)							
Gross margin	9.4	6.0	5.5	8.1	10.7	1.3	2.7
SG&A/Revenue	8.4	7.2	6.8	10.0	8.1	(0.3)	(1.9)
EBITDA margin	8.5	5.6	6.8	4.8	8.8	0.3	4.0
Net profit margin	0.7	0.3	2.9	2.1	6.1	5.4	4.0

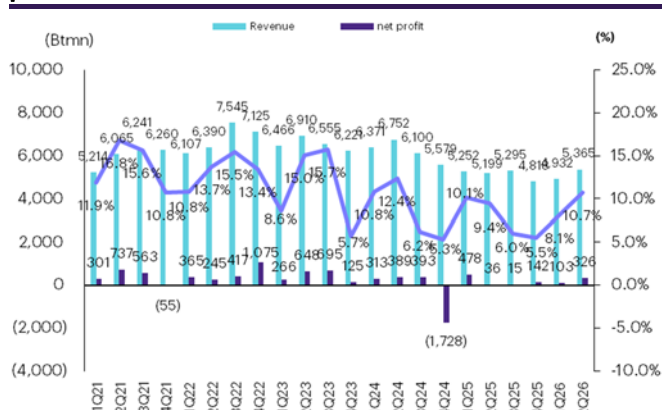
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Operating breakdown by business

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
Sales (Bt mn)							
PCBA business	3,281	3,164	3,067	2,865	3,030	(7.6)	5.8
IC business	1,613	1,786	1,312	1,701	1,878	16.4	10.3
Micro display & RFID business	306	345	233	366	458	49.6	25.1
PMS business	52	78	(5)	52	93	80.3	78.6
Total sales (Bt mn)	3,281	3,164	3,067	2,865	3,030	(7.6)	5.8
Gross margin (%)							
PCBA business	19.9	19.8	18.8	16.4	19.6	(0.3)	3.2
IC business	1.0	1.0	5.3	8.5	5.2	4.2	(3.2)
Micro display, PMS & Other businesses	(59.5)	(93.7)	(37.7)	(59.1)	(25.3)	34.2	33.7

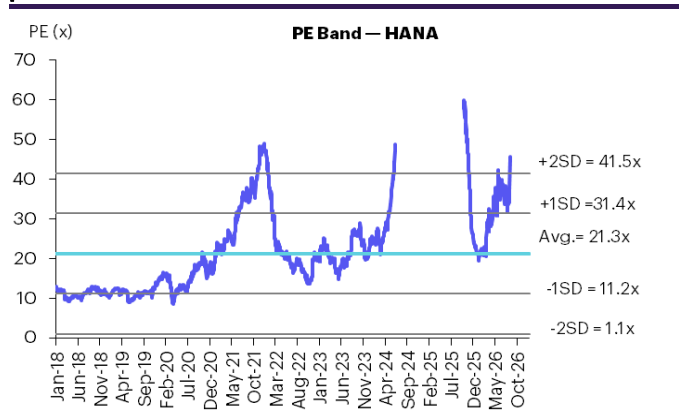
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: HANA: Quarterly sale, gross margin, net profit



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

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



Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Aug 20, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)	EPS growth (%)	P/BV (x)	ROE (%)	Div. Yield (%)	EV/EBITDA (x)
					25A 26F 27F	25A 26F 27F	25A 26F 27F	25A 26F 27F	25A 26F 27F	25A 26F 27F
DELTA	Outperform	263.00	352.00	34.1	138.2101.5	71.1 33 36 43	3.4 2.7 2.2	27 30 34	0.2 0.3 0.4	89.1 67.5 50.0
HANA	Outperform	46.25	58.00	27.0	60.5 36.9 28.6	(24) 64 29	1.6 1.6 1.5	3 4 5	1.0 1.6 2.1	28.7 17.6 14.6
KCE	Outperform	55.25	55.00	1.7	77.9 46.7 35.7	(46) 67 31	4.9 4.9 4.9	6 11 14	1.5 2.1 2.8	31.6 23.8 19.6
Average					92.2 61.7 45.1	(12) 56 34	3.3 3.1 2.9	12 15 18	0.9 1.4 1.8	49.8 36.3 28.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, LHF, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, WIILK, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, 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, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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, SEAFCO, 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, UNIX, 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.