HANA : บมจ.ฮานาไมโครอิเล็คโทรนิคส์ 2H24 เริ่มจะมีลุ้นแล้ว

- 4Q23 กำไรต่ำคาดมากจากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำและมีรายการพิเศษ
- 1Q24 แนวโน้มยังอ่อนตัว แต่ ผบห.คาดจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป
- ปรับประมาณการปีนี้ลง 25.8% แต่มี upside

สรุปงบ 4Q23 : กำไรสุทธิหดเหลือ 125 ลบ. ลดลง -88.4% y-y และ -83% q-q ต่ำกว่าตลาดคาดมาก เพราะ (1) อัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำตามยอดขายกลุ่ม margin สูงลดลง และ (2) มีรายการพิเศษ 262 ลบ.จากปัญหาเครื่องจักรและค่าใช้จ่าย โดยยอดขาย 4Q23 อยู่ที่ 175 ล้านเหรียญ -11.6% y-y กลุ่ม PCBA ยอดขาย +1% y-y (LP +11% JXG -26%), IC -29% y-y (AYT -25% JXG -60%), HTI +5% ส่วนภาพ q-q ยอดขายลด -6.5% กลุ่ม PCBA ยอดขาย -3% (LP -3% JXG -2%), IC -13% (AYT -9% JXG -43%), HTI +4%

จากยอดขายที่ลดลงและการหดตัวของ IC ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดเหลือ 9.9% จาก 15.7% และมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดขึ้นจากเครื่องจักรในเกาหลีเสียหายและส่งผลให้สินค้าที่ผลิตอยู่เสียหายด้วยทำให้ต้องมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้น 7.7 ล้านเหรียญ (262 ลบ.) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 75 ลบ.

ปรับประมาณการปี 2024 ลง 25.8% : ผบห.มอง 1Q24 ภาพรวมยังอ่อนแอ แต่จะเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 และบางกลุ่มจะไปเด่นใน 2H24 โดย กลุ่ม PCBA อุปสงค์ที่ จ.ลำพูนในกลุ่มสินค้าหลักยังทรงตัว แต่จะเน้นการควบคุมต้นทุนเพื่อช่วยลดค่าใช้จ่าย ขณะที่ JXG คาดจะเข้าช่วง low season แต่คาดในปีนี้จะมีสินค้าใหม่เข้ามาช่วยชดเชยการหดตัวของกลุ่ม Access control ลงได้ และจะได้ผลบวกจากเงินบาทอ่อนค่า

กลุ่ม IC อุปสงค์ยังอ่อนแอเช่นกันจากภาวะอัตราดอกเบี้ยที่สูง ส่งผลกระทบกับกำลังซื้อ และจาก ศก.จีน ที่อ่อนแอ แม้ปัญหา destocking จะคลี่คลาย แต่ลูกค้าก็ยังไม่รีบซื้อ ดังนั้นจึงคาดจะกลับมาใน 2H24 ส่วนที่ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสินค้ามือถือ คาดจะดีขึ้น ส่วนที่ JXG อ่อนตัวเช่นกัน แต่คาดจะเริ่มดีขึ้นจากกลุ่ม RFID ที่ย้ายมาจากที่ HTI และการได้ลูกค้าใหม่เข้ามาซึ่งจะเริ่มใน 2H24

นารี อภิเศวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971
naree.a@liberator.co.th

HANA

BUY From HOLD

TP 24E From 58.00	**THB44.75**
method	P/E 23.0x
Closing price	THB36.75
Upside/Downside	+21.8%
CG report	▲▲▲▲▲
CAC	Declared
SET ESG Rating	AA

ลงมาให้ซื้อสะสมลงทุน

“แม้แนวโน้ม 1Q24 อาจฟื้นตัวเบาๆ แต่ภาพข้างหน้าดูดีขึ้น ทั้งการได้คำสั่งซื้อจากสินค้าใหม่และลูกค้าใหม่ที่จะทยอยเข้ามาตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป แม้ 1H24 อาจได้รับผลกระทบบ้าง แต่คาดจะเห็นการดำเนินงานกลับสู่แนวโน้มขาขึ้นอีกครั้งใน 2H24

ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนความอ่อนแอของการดำเนินงานไปแล้วจนราคาหุ้นปัจจุบันกลับมาซื้อขาย P/E24 ที่ 18.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 21.8%

แล้ว และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปีได้ นักลงทุนระยะกลาง-ยาว ทยอยซื้อสะสมได้ ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	27,167	26,152	26,477	26,927
Net Profit (THBm)	2,102	1,761	1,726	1,869
EPS (THB)	2.61	1.99	1.95	2.11
P/E (x)	14.1	18.5	18.9	17.4
BVPS (THB)	29.65	32.92	37.36	38.68
P/B (x)	1.2	1.1	1.0	1.0
DPS (THB)	1.00	1.00	1.00	1.00
Dividend Yield (%)	2.72	2.72	2.72	2.72
Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE (%)	8.81	6.04	5.87	6.47

Source: Company, LIB Research estimates

HTI คาดยังเติบโตได้จากการขยายกำลังการผลิตในโรงงานใหม่คาดจะแล้วเสร็จใน 1Q24

ส่วนกัมพูชา 1Q24 ยังอ่อนแอ แต่คาดจะได้ผลิตสินค้าใหม่ใน 2H24

PMS คาดจะทยอยฟื้นตัว q-q จากเครื่องจักรใหม่และกำลังการผลิตใหม่ที่จะทยอยเพิ่มขึ้นในทุกไตรมาสเพื่อรองรับคำสั่งซื้อในกลุ่ม SIC ซึ่งปัจจุบันมีคำสั่งซื้อรองรับแล้ว และคาดจะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดขึ้นอย่างใน 4Q23

จากแนวโน้มอุปสงค์ที่ดูอ่อนแอกว่าที่เคยคาดและส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของ HANA ทำให้เราปรับลดประมาณการลง 25.8% จากเดิม โดยปรับลดยอดขายเหลือเพียง 746 ล้านเหรียญ -1% y-y แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัว 12.4% แต่คาดจะเห็นดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นตามหนี้ที่เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิลงเหลือ 1,726 ลบ. -2% y-y ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนกำไรที่อ่อนแอไปแล้วและแนวโน้มการดำเนินงานใน 2H24 จะกลับมาฟื้นตัวทำให้ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมปี 2024 ลงเป็น 44.75 บาท/ หุ้น

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	27,167	26,152	26,477	26,927
ต้นทุนขาย	23,506	22,910	23,194	23,507
กำไรขั้นต้น	**3,661**	**3,242**	**3,283**	**3,420**
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,695	1,631	1,668	1,696
EBITDA	**3,494**	**3,260**	**3,334**	**3,229**
รายได้อื่น	552	536	506	507
ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	**2,518**	**2,147**	**2,121**	**2,231**
ดอกเบี้ยจ่าย	13	52	83	63
กำไรก่อนภาษี	**2,506**	**2,095**	**2,038**	**2,168**
ภาษีจ่าย	107	85	102	108
กำไรหลังภาษี	**2,398**	**2,009**	**1,936**	**2,059**
รายการพิเศษ	(296)	(249)	(210)	(190)
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	**2,102**	**1,761**	**1,726**	**1,869**
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	**2,102**	**1,761**	**1,726**	**1,869**
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	**2,398**	**2,009**	**1,936**	**2,059**

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	2.61	1.99	1.95	2.11
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	2.98	2.27	2.19	2.33
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.00	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	29.65	32.92	37.36	38.68

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	2,375	6,954	7,458	6,371
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	4,981	5,178	4,715	4,795
สินค้าคงคลัง	9,457	8,969	8,261	8,372
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,431	2,057	2,432	2,675
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	**18,243**	**23,159**	**22,866**	**22,214**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,853	11,701	12,431	13,022
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	403	329	306	278
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	131	44	48	53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	**11,460**	**12,147**	**12,858**	**13,425**
สินทรัพย์รวม	**29,703**	**35,306**	**35,724**	**35,638**
เงินกู้ระยะสั้น	346	1,448	1,387	1,430
เจ้าหนี้การค้า	4,161	3,391	3,813	3,864
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	521	196	260	206
หนี้สินหมุนเวียนรวม	**5,027**	**5,034**	**5,461**	**5,500**
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	709	766	745	804
หนี้สินรวม	**5,841**	**6,159**	**6,331**	**6,735**
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	**805**	**885**	**885**	**885**
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	**1,723**	**6,231**	**6,231**	**6,231**
กำไรสะสม	**20,770**	**21,672**	**22,507**	**23,491**
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	**23,862**	**29,147**	**29,393**	**28,904**

*ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด*

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	2,209	1,846	1,828	1,978
ค่าเสื่อมราคา	1,528	1,636	1,719	1,505
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(2,544)	(714)	(542)	(1,267)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,401	3,375	2,872	2,425
อื่น ๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	**1,342**	**3,250**	**2,758**	**2,308**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,491)	(2,654)	(1,770)	(1,909)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	**(1,169)**	**(3,413)**	**(1,514)**	**(2,376)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	0	1,142	(17)	18
เงินปันผล	(1,207)	(845)	(805)	(805)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	**(1,218)**	**5,073**	**(822)**	**(787)**
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	**(929)**	**4,580**	**504**	**(1,087)**
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	116	(331)	81	(232)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**2,375**	**6,954**	**7,458**	**6,371**

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.48	12.40	12.40	12.70
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	6.24	6.24	6.30	6.30
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.24	6.16	6.10	6.40
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	8.83	7.68	7.31	7.65
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.74	6.73	6.52	6.94
ROE (%)	8.81	6.04	5.87	6.47
ROA (%)	7.08	4.99	4.83	5.24
วงจรเงินสด (วัน)	131.2	157.5	147.1	0.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.2	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	201.5	41.4	25.5	35.4
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	2.72	2.72	2.72	2.72

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	14.24	-3.74	1.24	1.70
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	19.06	-3.74	2.26	1.70
EBITDA	10.97	-6.70	2.26	-3.16
EBIT	7.86	-14.76	-1.18	5.15
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5.44	-16.22	-3.64	6.36
กำไรสุทธิ	36.03	-16.25	-1.96	8.29

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐ)	775	751	746	759
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	35.05	34.82	35.50	35.50
อัตรากำไรขั้นต้น (GP margin)	13.5%	12.4%	12.4%	12.7%

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY)	ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
ถือ (HOLD)	ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
ขาย (SELL)	ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2023

▲▲▲▲▲																
7UP	AMATA	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLO	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWE	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOA
AGE	ASW	BH	CK	DOHOM	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINME
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAM	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	
▲▲▲▲																
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIIK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMAR	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO
▲▲▲																
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANA	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITSIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO	
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO	
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W	
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59	▲	Pass
60 - 69	▲▲	Satisfactory
70 - 79	▲▲▲	Good
80 - 89	▲▲▲▲	Very Good
90 - 100	▲▲▲▲▲	Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน "Corporate Governance Report of Thailand Companies 2023" เผยแพร่เมื่อ 9 พฤศจิกายน 2566 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มิสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 1st November 2023

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

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (1 พ.ย. 2566) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- *ได้รับการรับรอง CAC*
- *ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC*

Liberator Research Team

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวัฒก์ ชุติภัทร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441