

ราคาปัจจุบัน 42.50 บาท		คำแนะนำ “ซื้อ”	Target Price 58.50 บาท		
จำนวนหุ้น	805 ล้านหุ้น	บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำ.....HANA มี 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลักคือ Integrated Circuit (IC) และ Printed Circuit Board (PCB) มีสัดส่วน 39% และ 56% ของรายได้จากการขายตามลำดับ ผลิตโดยโรงงานของบริษัทในเครือ 6 แห่งใน 4 ประเทศ ซึ่งได้รับการรับรองมาตรฐานระดับสากล และจำหน่ายให้กับบริษัทชั้นนำ โดยกำลังการผลิตส่วนใหญ่อยู่ในไทย อุตสาหกรรมเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น.....ตลาด IC นั้นได้รับการปรับประมาณการณั้ัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจาก 5% เป็น 11% โดย IC Insights ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านการวิจัยตลาด Semiconductor ขณะที่ทาง Semiconductor Industry Association รายงานยอดขาย Semiconductor ทั่วโลกล่าสุดในเดือน ก.พ. 60 มีการเติบโต 16.5% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงที่สุดในนับตั้งแต่ ต.ค. 53 ส่วนตลาด PCB ซึ่งไม่เติบโตไม่ช่วงสองปีที่ผ่านมา ล่าสุดในเดือน ก.พ. 60 เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากฝั่งอเมริกา โดย IPC - Association Connecting Electronics Industries รายงานยอดขายคำสั่งซื้อเติบโต 8.4% YoY สูงสุดในรอบ 11 เดือน และ Book-to-Bill Ratio อยู่ที่ 1.04 ซึ่งสะท้อน Demand ที่มากกว่า Supply และหากพิจารณาภาพรวมของอุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ Henderson Ventures ซึ่งเป็นผู้วิจัยตลาดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์คาดว่าปี'60 จะมีการเติบโต 4.8% โดยภาคส่วนที่คาดว่าจะมีการเติบโตสูงสุด 2 อันดับแรก ได้แก่ สื่อสาร และยานยนต์ ที่อัตราเติบโต 6.26% และ 6.08% ตามลำดับ ซึ่งเป็น 2 กลุ่มที่ HANA มีสัดส่วนรายได้จากการขายมากที่สุดเช่นกัน โดยกลุ่มสื่อสารมีสัดส่วน 39% และกลุ่มยานยนต์มีสัดส่วน 15% ปี'60 คาดรายได้โต 12% กำไรโต 26%.....HANA จัดเป็นบริษัทขนาดเล็กเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม จึงสามารถเติบโตสูงกว่าตลาดได้ไม่ยาก โดย HANA ตั้งเป้าจะลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในส่วน IC 15% และในส่วน PCB 10% และเมื่อพิจารณา Utilization Rate ของเครื่องจักรเดิมในส่วนของ IC ที่ 86% และ PCB ที่ 79% นั้นยังมีช่องว่างในการเพิ่มการผลิตอยู่พอสมควร เราจึงคาดว่ารายได้จากการขายจะเติบโตได้ในระดับ 12% ขณะที่อัตราการทำกำไรขึ้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 14.0% เป็น 15.5% จาก Utilization Rate ที่สูงขึ้น และ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเติบโตช้ากว่ารายได้ ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโต 26% เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 58.50 บาท.....เรคาด EPS ปี'60 อยู่ที่ 3.306 บาท และประเมินมูลค่า โดยใช้การเทียบค่า Cash-Adjusted PE ratio 15 เท่า ได้มูลค่าเหมาะสม 58.60 บาท ซึ่งราคาปัจจุบันมี Upside 37.9% และมีเงินปันผล 4.7%			
ราคา Par	1.00 บาท				
มูลค่าตลาด (28/04/59)	34,207 ล้านบาท				
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 14/03/60)					
1) OMAC (HK) LIMITED 21.43%					
2) CREDIT SUISSE AG 10.54%					
3) บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 7.32%					
4) STATE STREET BANK EUROPE 7.23%					
5) บริษัท โอแมค จำกัด 5.09%					
ผู้ถือหุ้นรายย่อย					
Free Float Percentage	46.55%				
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน					
พลเทพ วงษ์นาถ, FRM					
02-684-8796					
phonthepp@aira.co.th					
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์					
กวินกร หวังพิระวงศ์					
Financial Summary					
Unit : MB	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Revenue	23,064	20,989	20,986	23,472	25,784
Growth (%)	20%	-9%	0%	12%	10%
Net Profit	3,405	2,066	2,105	2,661	2,942
Growth (%)	48%	-39%	2%	26%	11%
EPS (Bt.)	4.23	2.57	2.62	3.31	3.65
BV (Bt.)	22.29	22.91	23.66	24.97	26.62
Dividend (Bt.)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
PE (x)	8.98	13.93	15.10	12.86	11.63
PBV (x)	1.70	1.56	1.67	1.70	1.60
Dividend Yield (%)	5.26%	5.59%	5.06%	4.71%	4.71%
ที่มา : HANA และประมาณการโดย AIRA					

บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำ

บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และบริษัทย่อย ทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับความนิยมไว้วางใจจากองค์กรลูกค้ามาเป็นเวลาเกือบ 40 ปี ฮานาดำเนินการผลิตผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น 2 ประเภทหลักๆ คือผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Integrated Circuit (IC) และ Printed Circuit Board (PCB) ซึ่งมีสัดส่วนรายได้เป็น 39% และ 56% ของรายได้จากการขายตามลำดับ โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่กรุงเทพมหานคร และมีฐานการผลิตรวมทั้งสิ้น 6 แห่งตั้งอยู่ที่ประเทศไทย จีน สหรัฐอเมริกา และล่าสุดที่ประเทศกัมพูชา ซึ่งโรงงานทุกแห่งนั้นได้รับการรับรองคุณภาพ ISO

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์

(หน่วย: ล้านบาท)

ผลิตภัณฑ์	2559		2558		2557	
	รายได้	%	รายได้	%	รายได้	%
IC	8,046	39	7,543	37	6,791	32
PCB	11,528	56	12,671	62	14,243	67
MICRODISPLAY	949	5	307	1	193	1
รวม	20,523	100	20,521	100	21,227	100

ที่มา: HANA, Annual Report 2016

ตารางแสดงกำลังการผลิต

(ล้านชิ้นต่อปี)

หน่วยงาน	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	กำลังการผลิต	ปริมาณการผลิตจริง	กำลังการผลิต	ปริมาณการผลิตจริง	กำลังการผลิต	ปริมาณการผลิตจริง
A) IC						
- โรงงานอยุธยา	4,376	4,004	3,906	3,438	3,749	3,249
- โรงงานเจียง	1,772	1,273	1,798	1,376	1,733	1,546
B) PCB						
- โรงงานลำพูน	1,000	800	900	720	824	669
- โรงงานเจียง	91	64	107	88	117	100
- โรงงานกัมพูชา	4.38	3.75	0.20	0.20	-	-
C) MICRODISPLAY						
- โรงงานสหรัฐอเมริกา	71	67	70	36	50	32

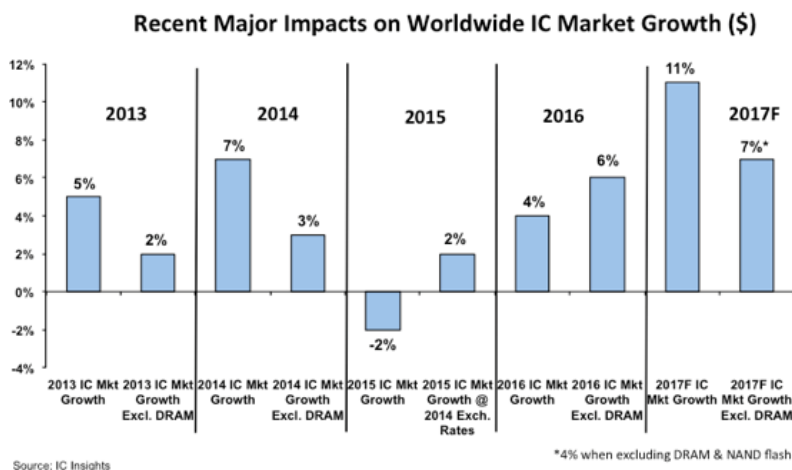
ที่มา: HANA, Annual Report 2016

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

อุตสาหกรรมเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้น

เนื่องจาก HANA มีผลิตภัณฑ์หลัก 2 ประเภท คือ IC และ PCB เราจะกล่าวถึงภาพอุตสาหกรรมโดยแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ IC PCB และ ภาพรวมอุตสาหกรรมผลิตอิเล็กทรอนิกส์ เริ่มต้นที่ภาพตลาด IC ที่มีสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนและทำให้ HANA ได้รับความสนใจในช่วงที่ผ่านมา โดย IC Insights ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำด้านการวิจัยตลาด Semiconductor ปรับประมาณการแนวโน้มอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจาก 5% เป็น 11% หลังจากการอัปเดตข้อมูลในเดือน มี.ค.60 ซึ่งตัวเลข 11% ถือเป็นการเติบโตสูงที่สุดในรอบ 7 ปี โดยทาง IC Insights ยังได้กล่าวถึงโอกาสในการปรับเพิ่มคาดการณ์ในอนาคตอีกด้วย ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกที่ค่อนข้างแรงหากเทียบกับการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ระบุว่าตลาด IC มีการเติบโตที่จำกัด

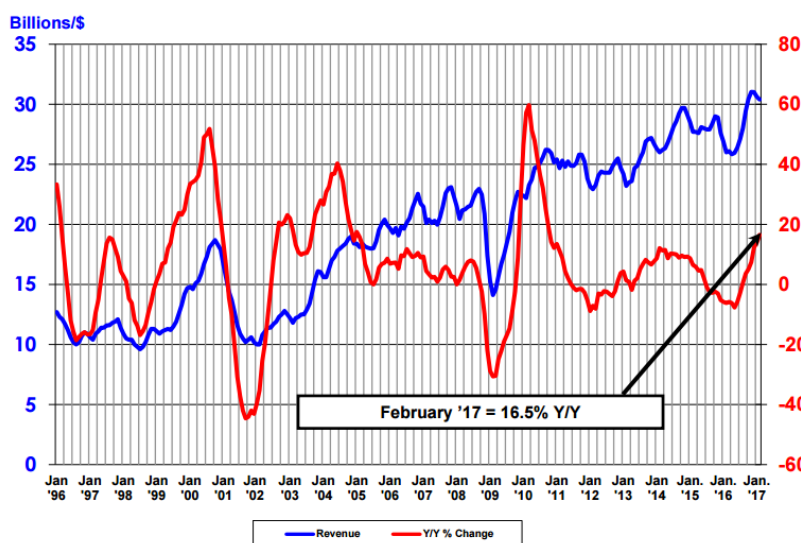
แผนภาพแสดงการเติบโตของตลาด Integrated Circuit



ที่มา: IC Insights

ขณะที่ข้อมูลจากทาง Semiconductor Industry Association ก็ออกมาในทิศทางที่สอดคล้องกันโดยมีการรายงานยอดขาย Semiconductor ทั่วโลกล่าสุดในเดือน ก.พ. 60 มีการเติบโต 16.5% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงที่สุดในนับตั้งแต่ ต.ค. 53 ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ของ HANA ในกลุ่ม IC นั้นหมายรวมถึง Sensor และ Opto ด้วย ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Semiconductor เช่นกัน

กราฟแสดงการเติบโตของยอดขาย Semiconductor

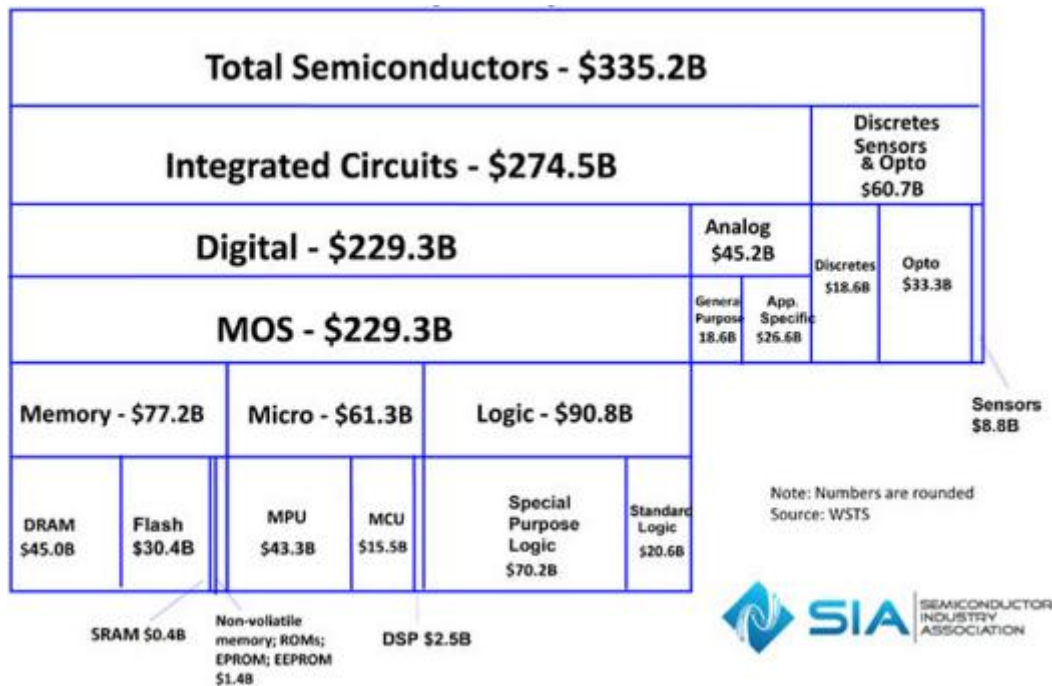


Source: WSTS

ที่มา: Semiconductor Industry Association

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

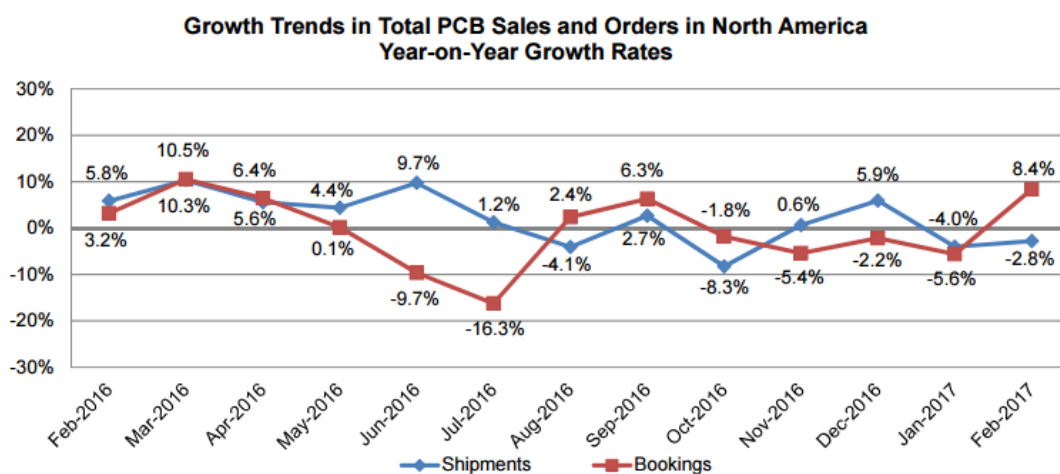
แผนภาพแสดงขนาดตลาด Semiconductor ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลปี 2558 ในหน่วยล้านเหรียญสหรัฐ)



ที่มา: Semiconductor Industry Association

ส่วนผลิตภัณฑ์หลักอีกประเภทหนึ่งอย่าง PCB นั้น แมตลาดจะไม่เติบโตไม่ช่วงสองปีที่ผ่านมา แต่ล่าสุดในเดือน ก.พ. 60 เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากฝั่งอเมริกา โดย IPC - Association Connecting Electronics Industries รายงานยอดคำสั่งซื้อเติบโต 8.4% YoY สูงสุดในรอบ 11 เดือน และ Book-to-Bill Ratio อยู่ที่ 1.04 ซึ่งสะท้อน Demand ที่มากกว่า โดยข้อมูลอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับสินค้าอิเล็กทรอนิกส์อย่างคำสั่งซื้อ ยอดขาย และ PMI ก็แสดงให้เห็นการฟื้นตัวเช่นกัน โดยมีการฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปี'59 ต่อเนื่องจนถึงข้อมูลล่าสุดในงวดเดือน ก.พ. 60

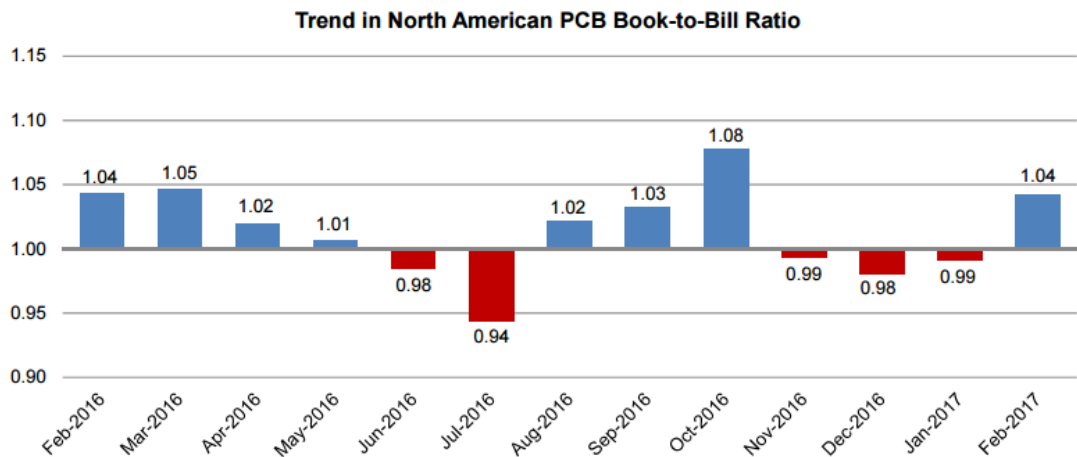
แผนภาพแสดงการเติบโตของยอดคำสั่งซื้อและยอดการส่งมอบ PCB ในภูมิภาคอเมริกาเหนือ



ที่มา: IPC - Association Connecting Electronics Industries

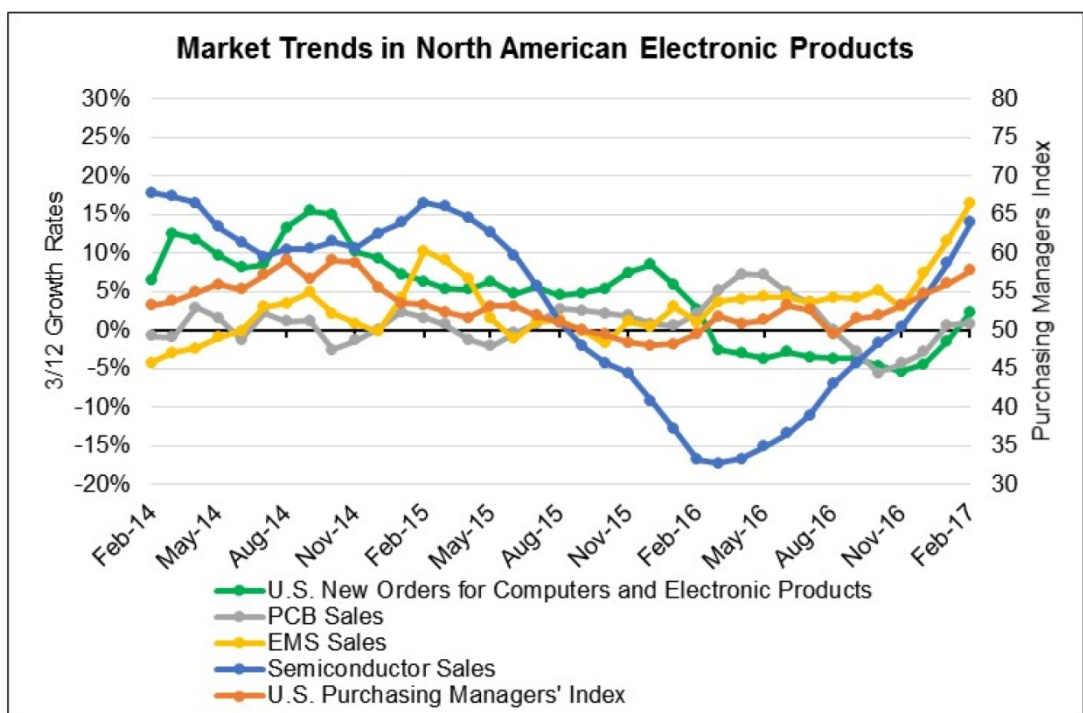
รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

แผนภาพแสดงค่า Book-to-Bill Ratio ของ PCB ในภูมิภาคอเมริกาเหนือ



ที่มา: IPC - Association Connecting Electronics Industries

กราฟแสดงแนวโน้มของตลาดอิเล็กทรอนิกส์ในภูมิภาคอเมริกาเหนือ



ที่มา: IPC - Association Connecting Electronics Industries

ทางด้านภาพรวมของอุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โลกแบ่งตามภาคส่วนต่างๆโดย Henderson Ventures ซึ่งเป็นผู้วิจัยตลาดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์คาดว่าปี'60 อุตสาหกรรมภาคการผลิตอิเล็กทรอนิกส์จะมีการเติบโต 4.8% โดยภาคส่วนที่คาดว่าจะมีการเติบโตสูงสุด 2 อันดับแรก ได้แก่ สื่อสาร และยานยนต์ ที่อัตราเติบโต 6.26% และ 6.08% ตามลำดับ โดยสาเหตุที่เรากล่าวถึงข้อมูลดังกล่าวเนื่องจาก สื่อสาร และยานยนต์ เป็น 2 กลุ่มที่ HANA มีสัดส่วนรายได้จากการขายมากที่สุดเช่นกัน โดยกลุ่มสื่อสารมีสัดส่วน 39% และกลุ่มยานยนต์มีสัดส่วน 15%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ตารางแสดงมูลค่าการผลิตในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลก (หน่วยล้านเหรียญสหรัฐ)

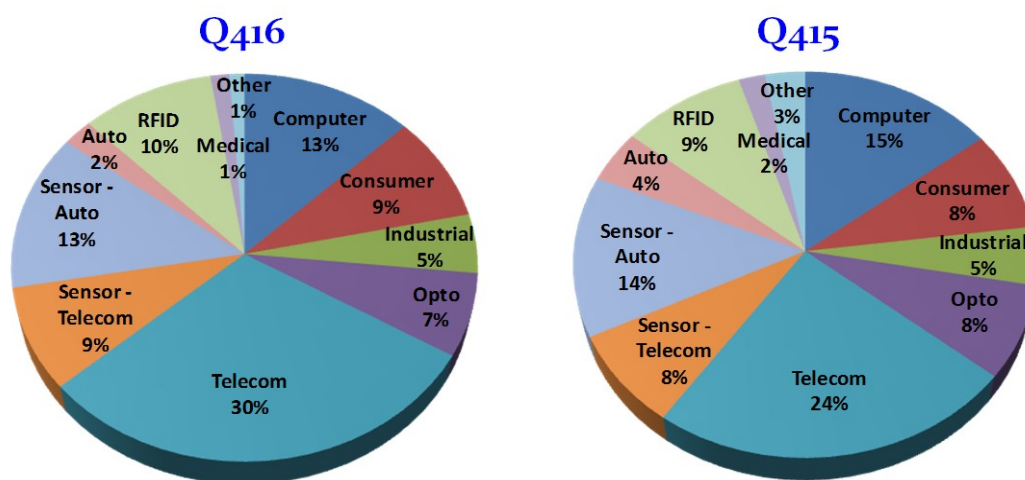
ของโลก	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	58-63
รวมมูลค่า	1,898	1,932	1,996	2,078	2,177	2,278	2,347	2,459	4.3
การสื่อสาร	411	417	436	463	492	522	542	570	5.5
โคมภัณฑ์	238	232	234	242	250	259	262	271	3.0
คอมพิวเตอร์	489	492	487	497	513	532	543	567	3.1
อุตสาหกรรม	178	183	190	200	211	222	230	242	5.0
เครื่องมืออุปกรณ์	237	245	268	278	291	305	316	332	4.4
ยานยนต์	143	156	170	181	192	204	213	228	6.0
อื่นๆ	202	205	211	217	228	234	241	249	3.4

(แหล่งข้อมูล: Henderson Ventures, Electronic market forecast, First quarter 2016)

ที่มา: KCE, Annual Report 2016

แผนภาพแสดงสัดส่วนรายได้จากการขายของ HANA ตามการใช้งานขั้นสุดท้าย

Product End Application – Q416 v. Q415



ที่มา: HANA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการวิจัย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ปี'60 คาดรายได้โต 12% กำไรโต 26%

ในด้านของผลการดำเนินงานนั้นเราเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากงวด 4Q59 โดยรายได้เติบโต 8.24% QoQ อัตราการทำกำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 16.7% เพิ่มขึ้นจาก 14.1% ในงวด 3Q59 และกำไรที่ไม่รวมรายการกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นถึง 53.0% QoQ แม้ว่าโดยปกติแล้ว 4Q จะเป็นช่วง Low season ขณะที่ 3Q เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ โดยเราเชื่อว่าผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างโดดเด่นนั้นเป็นผลมาจากภาพตลาดอิเล็กทรอนิกส์ที่มีแนวโน้มดีขึ้น หากอ้างอิงตามข้อมูลที่กำลังจะไปข้างต้น แนวโน้มตลาดใน 1Q60 นั้นมีทิศทางที่ดีกว่า 4Q59 เสียอีก โดยเฉพาะในกลุ่ม IC

เมื่อพิจารณาถึงการเติบโตของ HANA นั้น บริษัทมีแผนจะติดตั้งเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในกลุ่ม IC 15% และในกลุ่ม PCB 10% ซึ่งเรามองว่าในฝั่งของ IC นั้น น่าจะผลิตสินค้าเพิ่มขึ้นได้เกินกว่า 15% โดยอาศัยกำลังการผลิตจากเครื่องจักรเดิมที่มี Utilization Rate อยู่ที่ 86% ซึ่งสามารถผลิตสินค้าเพิ่มขึ้นได้อีก ในฝั่งของ PCB นั้นแม้ภาพตลาดจะยังไม่เห็นการเติบโตที่โดดเด่นเหมือนตลาด IC แต่การขยายกำลังการผลิตในประเทศกัมพูชานั้นจะมีต้นทุนการผลิตที่ถูกกว่าโรงงานในไทยและจีน โดยเฉพาะต้นทุนแรงงานที่ถูกกว่ามาก กล่าวคือค่าจ้างแรงงานในกัมพูชานั้นอยู่ที่ประมาณ 1 ใน 3 ของค่าจ้างในไทยและจีนเท่านั้น

จากข้อมูลข้างต้นเราคาดการณ์รายได้ในปี'60 จะเติบโตได้ 12% โดยส่วนใหญ่มาจากฝั่ง IC แม้จะเป็นตัวเลขที่สูงกว่าการเติบโตของภาพตลาด แต่ HANA ยังถือเป็นบริษัทขนาดเล็กเมื่อเทียบกับขนาดอุตสาหกรรมดังนั้นการเติบโตดังกล่าวน่าจะบรรลุเป้าหมายได้ไม่ยาก ขณะที่อัตราการทำกำไรขึ้นต้นนั้นจะปรับตัวขึ้นเช่นกันจาก Utilization Rate ที่สูงขึ้นจากฝั่ง IC และต้นทุนการผลิตที่ถูกลงจากการขยายโรงงานในกัมพูชา และเรายังคาดว่าราคาสินค้าน่าจะปรับตัวสูงขึ้นด้วยจากความต้องการ Restock ของลูกค้า ตามยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่สูงขึ้น โดยเราคาดอัตราการทำกำไรขึ้นต้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 14.0% ในปี'59 มาอยู่ที่ 15.5% ในปี'60 ซึ่งแม้จะดูเป็นการคาดการณ์ที่สูง แต่หากเทียบกับข้อมูลในงวด 4Q59 ที่ 16.7% นั้นยังถือว่ามีความอนุรักษ์นิยมอยู่พอสมควรภายใต้แนวโน้มตลาดที่ดีขึ้นชัดเจน

ในด้านของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนั้น คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่ารายได้ เนื่องจากไม่ได้มีการเปิดโรงงานใหม่ โดยการเพิ่มกำลังการผลิตนั้นเป็นการติดตั้งเครื่องจักรใหม่เข้าไปในพื้นที่ว่างของโรงงานเดิมเท่านั้น โดยเราคาด SG&A to Sales จะปรับตัวลดลงจาก 5.7% ในปี'59 มาอยู่ที่ 5.4% ในปี'60 ขณะที่งวด 4Q59 อยู่ที่ 5.0% ถือว่ายังมีความอนุรักษ์นิยมอยู่เช่นกัน จากคาดการณ์ทั้งหมดข้างต้นจะส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตได้ 26% โดยเราไม่ได้คาดการณ์รายการกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่จะเกิดขึ้นในอนาคตและตั้งสมมติฐานให้ค่าเป็นศูนย์ในประมาณการของเรา

เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 58.50 บาท

จากข้อมูลในตามคาดการณ์ข้างต้น เราคาด EPS ปี'60 จะอยู่ที่ 3.306 บาท และประเมินมูลค่าโดยใช้วิธีเปรียบเทียบ PE ratio กับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ แต่ HANA มีเงินสดและเงินลงทุนอยู่ในระดับสูง เราจึงเปรียบเทียบโดยใช้ Cash-Adjusted PE Ratio โดยเราใช้ค่าเฉลี่ยของ DELTA KCE และ SVI ซึ่งอยู่ที่ 15 เท่า ได้มูลค่าเหมาะสม 58.50 บาท ซึ่งราคาปัจจุบันที่ 42.50 บาทมี Upside 37.9% และในแง่ของเงินปันผลนั้น HANA มีนโยบายจ่ายเงินปันผลคงที่ โดยยังไม่ได้มีนโยบายจะปรับเพิ่มการจ่ายเงินปันผล ดังนั้นนักลงทุนสามารถคาดหวังเงินปันผลได้ที่ 2 บาทต่อหุ้นเท่ากับปีที่ผ่านมา ซึ่งหากเทียบกับราคาปัจจุบันคิดเป็นอัตราเงินปันผล 4.7%

ทั้งนี้ HANA มีเงินสดและเงินลงทุนอยู่ประมาณ 1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี'59 ซึ่งบริษัทยังมีโอกาสเติบโตแบบ Inorganic Growth โดยการนำเงินจำนวนดังกล่าวไปลงทุนซื้อหรือควบรวมกิจการกับบริษัทอิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ ซึ่งปัจจุบัน HANA กำลังมองหาโอกาสดังกล่าวอยู่ แต่ยังไม่มีความชัดเจน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังอ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์หนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Highlight

Income Statement	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Total Revenue	23,064	20,989	20,986	23,472	25,784
Cost of Sale	-18,358	-17,491	-17,647	-19,423	-21,365
Gross Profit	2,869	3,030	2,876	3,563	3,919
SG&A	-993	-1,115	-1,167	-1,241	-1,315
Finance Cost	-8	-8	-7	-7	-7
Net Profit	3,405	2,066	2,105	2,661	2,942
Key Financial Ratio	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Gross Profit Margin (%)	13.51%	14.77%	14.01%	15.50%	15.50%
EBITDA Margin (%)	21.25%	15.64%	16.30%	17.14%	16.95%
Interest Coverage Ratio (x)	457.15	265.29	304.72	380.31	420.37
Net profit Margin (%)	14.77%	9.85%	10.03%	11.34%	11.41%
Debt to Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ROE (%)	19.48%	10.94%	10.69%	12.99%	13.57%
ROA (%)	16.14%	9.15%	8.98%	10.91%	11.37%
Balance Sheet	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Cash & Equivalent	8,331	8,784	9,641	9,913	10,786
A/R	3,354	3,318	3,561	3,716	4,144
Inventory	3,329	3,367	3,676	3,876	4,263
Other Current Asset	119	202	160	179	197
PP&E	6,406	6,901	6,145	6,708	6,710
Other Non-current Assets	513	551	598	623	647
Total Assets	22,051	23,123	23,781	25,015	26,747
STL	0	0	0	0	0
A/P	2,478	2,413	2,813	2,876	3,164
Other Current Liabilities	334	405	192	215	678
Long Term Loan	0	0	0	0	0
Other Non-Current Liabilities	516	534	455	509	560
Total Liabilities	3,688	3,699	3,819	4,002	4,403
Paid-up Capital	805	805	805	805	805
Premium	1,723	1,723	1,723	1,723	1,723
Retained Earnings	15,415	15,908	16,517	17,568	18,900
Others	420.4	987.3	916.8	916.8	916.8
Total Equity	18,364	19,424	19,962	21,013	22,345
Growth (%)	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Sale	20.4%	-9.0%	0.0%	11.8%	9.8%
SG&A	9.8%	12.2%	4.7%	6.3%	5.9%
Finance Cost	-4.3%	-3.3%	-7.7%	0.0%	0.0%
Net Profit	48.0%	-39.3%	1.9%	26.4%	10.6%
Per Share (Bt)	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
EPS	4.23	2.57	2.62	3.31	3.65
BV	22.29	22.91	23.66	24.97	26.62
Dividend	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

ที่มา : HANA และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Cash Flow Statement	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Net Profit	7,671	8,335	8,772	9,464	10,251
Depreciation	3,716	4,387	4,803	5,263	5,586
Change in Working Cap.	148	1,436	477	-907	255
Other Operating Activities	-1,132	-1,292	-1,605	-190	-106
CF from Operation	10403	12866	12447	13629	15986
CAPEX	-7,561	-6,270	-10,002	-18,389	-8,072
Other Investing Activities	-8,596	1,087	510	542	594
CF from Investment	-16,156	-5,183	-9,492	-17,847	-7,479
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	8,576	-2,104	1,695	9,072	-2,630
Dividend	-3216	-3705	-5793	-4383	-4696
Other Financing Activities	-76	46	-169	0	0
CF from Financing	5,284	-5,763	-4,266	4,689	-7,326
Change in Cash	-469	1,920	-1,312	471	1,182
Beginning Cash	4,061	3,608	5,529	4,217	4,688
Ending Cash	3,593	5,529	4,217	4,688	5,870

ที่มา : HANA และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)



AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTLS, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFECO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIIK, WIN, XO

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTL, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIUK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AHC, AIRA, AJ, ALUCON, AMATA, ANAN, AQUA, ASP, AYUD, BAFS, BAY, BBL, BCH, BDMS, BIGC, BJCHI, BKI, BROOK, BRR, CFRESH, CHO, CK, CM, CSL, DCC, DELTA, DRT, EASTW, ECF, EGCO, ESSO, FORTH, GC, GFPT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GSTEL, HANA, HMPRO, HYDRO, ICC, IHL, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, JMART, JSP, KASET, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTIS, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MBK, MONO, MPIC, NBC, NCH, NTV, NYT, OCC, OCEAN, OGC, PACE, PAP, PATO, PB, PE, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PRINC, PT, PTG, PTT, PTTGC, QH, QLC, RATCH, RCI, RCL, RML, ROBINS, RPC, RS, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SCP, SEOIL, SENA, SF, SFP, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPPT, SSSC, SST, STEC, SUSCO, SUTHA, SYMC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCAP, TFD, THANI, THCOM, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TOP, TPCORP, TSR, TTCL, TTW, TVD, TWP, UMI, UV, WAVE, YUASA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AKP, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, AS ASIA, ASIMAR, ASK, AUCT, BA, BANPU, BCP, BEC, BFIT, BGT, BH, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BTNC, BWG, CBG, CENTEL, CHG, CHOW, CIG, CIMBT, CKP, CNT, COL, COM7, CPF, CPL, CPN, CRANE, CSC, CSP, DCON, DTAC, DTC, EA, EARTH, EASON, ECL, EE, ERW, FE, FER, FNS, FOCUS, FPI, FSMART, FSS, FVC, GBX, GCAP, GEL, GENCO, GL, GLOW, GYT, HARN, HOTPOT, HTC, HTECH, ICHI, IEC, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, IRCP, IT, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCAR, KKC, KTC, KWC, LEE, LH, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBKET, MC, M-CHAI, MCOT, MCS, MEGA, MFEC, MINT, MK, MODERN, MPG, MTI, NC, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NPP, NSI, NWR, OISHI, OTO, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PERM, PF, PK, PL, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PSL, PTTEP, PYLON, Q-CON, RICH, RICHY, RP, RWI, S, S & J, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SCB, SCCC, SCN, SEAFCO, SE-ED, SGF, SIM, SINGER, SKR, SLP, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SNP, SOLAR, SPA, SPCG, SPVI, SR, SSF, STA, STPI, SUC, SVI, SVOA, SWC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCC, TEAM, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THIP, THRE, TIC, TICON, TIPCO, TKN, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMILL, TNDT, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSTE, TTA, TTI, TU, TVI, TVT, TWPC, TYCN, UAC, UBIS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, VARO, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WICE, WIIK, WIN, WINNER, WORK, XO, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

A, ABICO, ACAP, AIT, AJD, AKR, AMATAV, ASEFA, ATP30, BAT-3K, BEM, BKD, BR, BROCK, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHARAN, CHUO, CI, CMR, CNS, CPALL, CPI, CSR, CTW, CWT, DEMCO, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, FANCY, GIFT, GLAND, GRAND, HPT, INOX, J, JAS, JTS, JWD, KC, KGI, KOOL, KTECH, KWG, LALIN, LDC, MATI, MBAX, MDX, MFC, MILL, MOONG, MSC, MTLs, NDR, NEWS, NMG, NNCL, NUSA, ORI, PIMO, PRECHA, RAM, ROH, ROJNA, SAFARI, SANKO, SCI, SIMAT, SMT, SORKON, SPRC, SSC, SUPER, T, TC, TCCC, TCJ, TCMC, TNPC, TPAC, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSI, TWZ, U, UEC, UPA, UTP, UVAN, UWC, VI, VIBHA, VPO, WG, WHA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด