

HANA

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current BUY	Previous BUY	Close 30	2017 TP 36	Exp Return + 20%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	-----------------	-------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

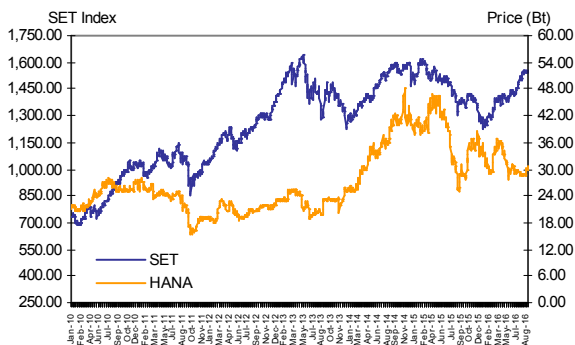
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	2,218	2,286	1,892	2,245
Net profit	3,405	2,066	2,030	2,245
EPS (Bt)-Normalized	2.76	2.84	2.35	2.79
EPS (Bt)	4.23	2.57	2.52	2.79
% growth y-y	45.7	-39.3	-1.7	10.6
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.00	2.15
BV/share (Bt)	22.82	24.13	24.38	25.02
EV/EBITDA (x)	7.5	7.0	7.9	6.9
PER (x) - Normalized	10.9	10.6	12.8	10.8
PER (x)	7.1	11.7	11.9	10.8
PBV (x)	1.3	1.2	1.2	1.2
Dividend yield (%)	6.7%	6.7%	6.7%	7.2%
YE no. of shares (mn)	805	805	805	805
No. of share-fully diluted	974	974	974	974
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (01/09/2016)	30.00
SET index	1,539.71
Foreign limit/actual (%)	100.00/75.49
Paid up shares (mn)	804.88
Free float (%)	46.55
Market cap (Bt mn)	24,146.37
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	31.32
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	37.25, 27.00, 31.05

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

ยังเผชิญเรื่องทำทลายใน 2H16 คาดจะกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า

จากภาพรวมอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ทั่วโลกที่ชะลอตัวมาหลายปีต่อเนื่องทำให้รายได้กลุ่มสินค้าคอมพิวเตอร์ซึ่งเคยมีสัดส่วนที่สูงราว 33% ในปี 2013 ลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 12% ณ สิ้น 2Q16 แม้บริษัทจะผลักดันสินค้าในกลุ่มอื่นมาทดแทน แต่ยังไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมด ทำให้รายได้ไม่สดใสหนักโดยลดลง 13% Y-Y ใน 1H16 แม้เรายังคาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรปกติในช่วง 2H16 เพราะเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจจีน 3Q16 แต่บริษัทยังต้องเผชิญเรื่องทำทลายทั้งการแข่งขันด้านราคาในประเทศจีนที่บริษัทมีโรงงานตั้งอยู่ และได้รับผลกระทบจากการระบายสินค้าคงคลังของลูกค้า ทำให้รายได้ในกลุ่ม Medical หดตัวลงในช่วงที่เหลือของปี เรายังปรับลดกำไรปกติปี 2016 ลง 12% เป็นการลดลง 17.2% Y-Y จากเดิมคาดโต 4% Y-Y และคาดกำไรปกติจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2017 ราว 18.6% Y-Y โดยคาดการณ์เติบโตของสินค้ากลุ่ม Automotive, RFID, Thermal Imaging in mobile phones และการกลับมา Restocking ในกลุ่มสินค้า Medical เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 36 บาท (อิง PE เดิม 13 เท่า) มี Upside 20% แนะนำซื้อ แต่ชอบสุดในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์คือ KCE

การหดตัวของสินค้าคอมพิวเตอร์ยังคงกดดันกำไร 2Q16

จากผลประกอบการที่ไม่สดใสหนักใน 2Q16 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 417 ล้านบาท (-13.8% Q-Q, +4.5% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ 9 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 408 ล้านบาท (+6.5% Q-Q, -7.5% Y-Y) การเติบโตในแง่ Q-Q มาจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 5.6% จาก 6.8% ใน 1Q16 ในแง่ Y-Y ถือว่ายังน่าผิดหวังมาจากการลดลงของรายได้ 12.3% Y-Y มาอยู่ที่ US\$135 ล้าน จากคำสั่งซื้อที่หดตัวในกลุ่มสินค้าคอมพิวเตอร์ (-30% Y-Y) ในขณะที่การเติบโตของสินค้ากลุ่มอื่นยังไม่สามารถเพิ่มขึ้นมาชดเชยได้

ยังเผชิญเรื่องทำทลายต่อเนื่องใน 2H16

แม้เราจะคาดผลประกอบการในช่วง 2H16 น่าจะฟื้นตัวจาก 1H16 เพราะเข้าสู่ช่วง High Season ใน 3Q16 แต่ด้วยการหดตัวของสินค้ากลุ่มคอมพิวเตอร์ รวมถึงยังเผชิญกับเรื่องทำทลายอื่นทั้ง การแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในประเทศจีน (สัดส่วนรายได้จากโรงงานที่จีน 24% ของรายได้รวม) และรายได้กลุ่ม Medical หดตัวลงจากการระบายสต็อกของลูกค้าหลักที่น่าจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ กอปรกับผลการดำเนินงานที่ไม่สดใสหนักใน 1H16 เรายังปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 12% เป็น 1,892 ล้านบาท (-17.2% Y-Y) โดยกำไรปกติใน 1H16 เท่ากับ 790 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 42% ของประมาณการกำไรใหม่ของเรา

คาดหวังกำไรกลับมาเติบโตในปี 2017

เราคาดการณ์การฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2017 โดยมองการหดตัวของสินค้ากลุ่มคอมพิวเตอร์จะผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปีนี้ และน่าจะทรงตัวได้ในปีหน้า และคาดหวังการเติบโตของสินค้ากลุ่มอื่นมาช่วยชดเชยสินค้ากลุ่มคอมพิวเตอร์ได้ ทั้งสินค้ากลุ่ม Automotive (LED, Sensor), RFID แม้ราคาต่อหน่วยอาจไม่สูงมาก แต่บริษัทได้ประโยชน์จากปริมาณขายที่สูง และมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี, Thermal Imaging in mobile phones และการกลับมา Restocking ของลูกค้าในกลุ่มสินค้า Medical เราประมาณการกำไรปกติปี 2017 จะกลับมาเติบโต 18.6% Y-Y เป็น 2,245 ล้านบาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	17,667	21,227	20,521	19,989	21,892
Cost of sales	15,665	18,358	17,491	17,350	18,827
Gross profit	2,002	2,869	3,030	2,638	3,065
SG&A costs	886	993	1,115	1,159	1,270
Operating profit	1,116	1,876	1,916	1,479	1,795
Other income	246	233	245	240	263
EBIT	1,362	2,108	2,161	1,719	2,058
EBITDA	2,304	3,001	3,084	2,713	3,079
Interest charge	9	8	8	8	8
Tax on income	62	367	47	39	46
Earnings after tax	1,291	1,733	2,106	1,672	2,004
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	1,456	2,218	2,286	1,892	2,245
Extraordinary items	881	1,187	-220	138	0
Net profit	2,338	3,405	2,066	2,030	2,245

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	2,338	3,405	2,066	2,030	2,245
Depreciation etc.	1,188	1,125	1,168	1,234	1,284
Change in working capital	-276	-116	-354	510	-312
Other adjustments	60	-107	262	-138	0
Cash flow from operations	3,310	4,307	3,143	3,636	3,217
Capital expenditure	-1,258	-839	-1,664	-1,315	-1,000
Others	-151	-326	300	-273	-17
Cash flow from investing	-1,409	-1,165	-1,364	-1,588	-1,017
Free cash flow	1,901	3,142	1,778	2,049	2,200
Net borrowings	-8	-16	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	-231	0
Dividends paid	-1,243	-1,667	-1,573	-1,610	-1,729
Others	193	31	567	13	0
Cash flow from financing	-1,058	-1,652	-1,006	-1,829	-1,729
Net change in cash	843	1,490	772	220	471

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	6,710	8,331	9,121	9,286	9,803
Accounts receivable	3,241	3,354	3,318	3,176	3,479
Inventory	3,172	3,329	3,367	3,090	3,353
Other current assets	155	119	202	120	131
Total current assets	13,278	15,132	16,008	15,672	16,766
Investments	0	331	0	0	0
Plant, property & equipment	6,691	6,406	6,901	6,982	6,699
Other assets	188	183	214	487	504
Total assets	20,157	22,051	23,123	23,141	23,968
Short-term loans	16	0	0	0	0
Accounts payable	2,485	2,478	2,413	2,377	2,579
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	676	694	752	660	722
Total current liabilities	3,177	3,172	3,165	3,036	3,301
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	386	516	534	480	525
Total non-current liab.	386	516	534	480	525
Total liabilities	3,563	3,688	3,699	3,516	3,827
Registered capital	974	974	974	974	974
Paid up capital	805	805	805	805	805
Share premium	1,723	1,723	1,723	1,492	1,492
Legal reserve	376	386	416	416	416
Retained earnings	13,690	15,449	16,479	16,912	17,428
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,594	18,364	19,424	19,625	20,141

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	2.5	20.2	-3.3	-2.6	9.5
EBITDA	21.3	30.2	2.8	-12.0	13.5
Net profit	45.2	45.7	-39.3	-1.7	10.6
Normalized earnings	20.9	52.3	3.1	-17.2	18.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	11.3	13.5	14.8	13.2	14.0
EBITDA margin	13.0	14.1	15.0	13.6	14.1
EBIT margin	7.7	9.9	10.5	8.6	9.4
Normalized profit margin	8.2	10.4	11.1	9.5	10.3
Net profit margin	13.2	16.0	10.1	10.2	10.3
Normalized ROA	7.2	10.1	9.9	8.2	9.4
Normalize ROE	8.8	12.1	11.8	9.6	11.1
Normalized ROCE	8.0	11.2	10.8	8.6	10.0
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	-0.3	-0.6	-0.8	-1.0	-1.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.90	4.23	2.57	2.52	2.79
EPS - Normalized	1.81	2.76	2.84	2.35	2.79
EBITDA	2.86	3.73	3.83	3.37	3.83
FCF	2.36	3.90	2.21	2.55	2.73
Book value	20.62	22.82	24.13	24.38	25.02
Dividend	1.50	2.00	2.00	2.00	2.15
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	10.3	7.1	11.7	11.9	10.8
P/E - Normalized	16.6	10.9	10.6	12.8	10.8
P/BV	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2
EV/EBTDA	10.2	7.5	7.0	7.9	6.9
Dividend yield (%)	5.0	6.7	6.7	6.7	7.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)