

17 มีนาคม 2560

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

HANA

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

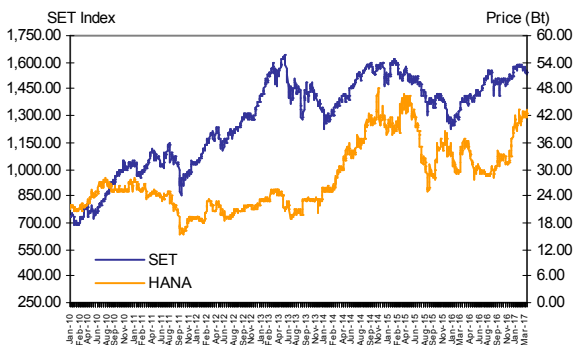
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	BUY	43.25	46.00	+ 6.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,286	2,054	2,463	2,759
Net profit	2,066	2,105	2,463	2,759
EPS (Bt)-Normalized	2.84	2.55	3.06	3.43
EPS (Bt)	2.57	2.62	3.06	3.43
% growth y-y	-39.3	1.9	17.0	12.0
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.36	2.57
BV/share (Bt)	24.13	24.80	25.32	26.18
EV/EBITDA (x)	10.7	11.2	9.6	8.8
PER (x) - Normalized	15.2	17.0	14.1	12.6
PER (x)	16.8	16.5	14.1	12.6
PBV (x)	1.8	1.7	1.7	1.7
Dividend yield (%)	4.6	4.6	5.4	5.9
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 (16/03/2017)	43.25
SET index	1,557.05
Foreign limit/actual (%)	100.00/69.68
Paid up shares (mn)	804.88
Free float (%)	46.55
Market cap (Bt mn)	34,811.01
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	132.96
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	43.75, 38.00, 41.13

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับเพิ่มกำไรสะท้อนคำสั่งซื้อที่ดีขึ้นจากการปรับ Product Mix

ภายหลังบริษัทได้ปรับ Product Mix ให้สอดคล้องกับภาวะอุตสาหกรรม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของโลก ทำให้สัดส่วนรายได้กลุ่ม Computer ลดลง และมีสัดส่วนรายได้กลุ่ม Telecom และ Automotive เพิ่มขึ้นทดแทน ซึ่งมีคำสั่งซื้อที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง และมีอัตรากำไรสูงกว่ากลุ่ม Computer โดยเห็นสัญญาณการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q16 ทำให้บริษัทต้องขยายกำลังการผลิตโรงงานอยุธยาเพิ่มขึ้นอีก 20% ซึ่งจะแล้วเสร็จและเริ่มผลิตได้ตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป เราจะปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2017 ขึ้น 9.7% เป็นการเติบโต 20% Y-Y จากเดิมคาดโต 10% Y-Y และ Re-rate PE ขึ้นเป็น 15 เท่า จากเดิม 13 เท่า ให้เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และสะท้อนการเติบโตของกำไรที่มากขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 46 บาท จากเดิม 36 บาท แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจนมี Upside เพียง 6.4% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q16

จากผลประกอบการที่ฟื้นตัวใน 4Q16 ซึ่งมีกำไรปกติเท่ากับ 764 ล้านบาท (+53% Q-Q ,+1.7% Y-Y) โดยมาจากการเติบโตของรายได้สกุล USD +5.9% Q-Q และ 13.4% Y-Y กอปรกับได้อานิสงส์ของค่าเงินบาทอ่อนค่า รวมถึง Product Mix ที่ดีขึ้น ส่งผลบวกต่อไปยังอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปีที่ 16.7% แต่ด้วยผลประกอบการที่ไม่สดใสใน 1H16 จากการลดลงอย่างหนักของรายได้สินค้ากลุ่ม Computer ในขณะที่รายได้จากสินค้ากลุ่มอื่นยังเพิ่มขึ้นมาชดเชยไม่ทัน รวมถึงเผชิญกับราคาขายลดลงทั้งในกลุ่มสินค้า PCBA และ IC ทำให้ภาพรวมกำไรปกติทั้งปี 2016 ลดลง 10.1% Y-Y มาอยู่ที่ 2,054 ล้านบาท

ปรับ Product Mix สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม

ด้วยฐานที่ต่ำในปีก่อน และการปรับ Product Mix ให้สอดคล้องกับภาวะอุตสาหกรรม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โลกที่เปลี่ยนแปลง โดยสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Computer ได้ทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2013 ที่มีสัดส่วนราว 33% ของรายได้รวม จนสิ้นปี 2016 เหลือเพียง 13% ของรายได้รวม ในขณะที่บริษัทสามารถเพิ่มสัดส่วนรายได้กลุ่มสินค้าอื่นมาทดแทนได้ โดยกลุ่ม Telecom (Mobil Phone, Smart Phone) เริ่มมีบทบาทมากขึ้นด้วยสัดส่วนรายได้ที่ 39% รองมาคือ Automotive 15%, RFID 10%, Consumer 9%, Industrial 5% และอื่นๆ 9%

คาดหวังกำไรกลับมาเติบโตในปี 2017

เรคาดรายได้ในปีนี้จะกลับมาเติบโต 12% Y-Y เป็น US\$650 ล้าน แม้คำสั่งซื้อของ PCBA ในบางกลุ่มสินค้ายังไม่สดใสนัก อาทิ Medical และ Computer แต่เชื่อว่าคำสั่งซื้อกลุ่ม IC ที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง อย่าง Sensor สำหรับ Mobile และ Auto รวมถึง Non Standard IC และ RFID Tag จะสามารถชดเชยได้ทั้งหมด ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตโรงงานอยุธยา (ผลิต IC) เพิ่มขึ้นราว 20% คาดจะแล้วเสร็จและเริ่มการผลิตได้ตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นให้ปรับเพิ่มขึ้นกลับสู่ระดับที่เคยทำได้ราว 14% - 15% ทั้งนี้เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2017 ขึ้นราว 9.7% เป็น 2,463 ล้านบาท (+20% Y-Y)

ความเสี่ยง - คำสั่งซื้อเติบโตช้ากว่าคาด, ปัญหาสายการผลิต, สูญเสียลูกค้าให้กับคู่แข่ง, ไม่สามารถปรับตัวได้ทันกับเทคโนโลยี, ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	21,227	20,521	20,523	23,426	25,769
Cost of sales	18,358	17,491	17,647	20,029	21,981
Gross profit	2,869	3,030	2,876	3,397	3,788
SG&A costs	993	1,115	1,167	1,335	1,469
Operating profit	1,876	1,916	1,708	2,061	2,319
Other income	233	245	260	281	309
EBIT	2,108	2,161	1,969	2,343	2,628
EBITDA	3,001	3,084	2,888	3,316	3,624
Interest charge	8	8	7	8	8
Tax on income	367	47	137	130	145
Earnings after tax	1,733	2,106	1,824	2,205	2,475
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,218	2,286	2,054	2,463	2,759
Extraordinary items	1,187	-220	52	0	0
Net profit	3,405	2,066	2,105	2,463	2,759

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	8,331	8,784	9,641	10,135	10,721
Accounts receivable	3,354	3,318	3,561	3,851	4,236
Inventory	3,329	3,367	3,676	3,841	4,215
Other current assets	119	202	160	187	206
Total current assets	15,132	15,670	17,038	18,015	19,379
Investments	331	337	386	0	0
Plant, property & equipment	6,406	6,901	6,145	6,390	6,085
Other assets	183	214	212	211	258
Total assets	22,051	23,123	23,781	24,616	25,722
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,478	2,413	2,813	3,018	3,312
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	694	752	551	703	773
Total current liabilities	3,172	3,165	3,364	3,721	4,085
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	516	534	455	515	567
Total non-current liab.	516	534	455	515	567
Total liabilities	3,688	3,699	3,819	4,236	4,652
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	386	416	428	428	428
Retained earnings	15,449	16,479	17,005	17,655	18,345
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	18,364	19,424	19,962	20,380	21,070

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	3,405	2,066	2,105	2,463	2,759
Depreciation etc.	1,125	1,168	1,180	1,255	1,305
Change in working capital	-116	-354	-232	-126	-414
Other adjustments	-107	262	-79	0	0
Cash flow from operations	4,307	3,143	2,974	3,592	3,650
Capital expenditure	-839	-1,664	-424	-1,500	-1,000
Others	-326	-38	-46	387	-47
Cash flow from investing	-1,165	-1,702	-471	-1,113	-1,047
Free cash flow	3,142	1,441	2,504	2,479	2,603
Net borrowings	-16	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	-231	0
Dividends paid	-1,667	-1,573	-1,497	-1,896	-2,069
Others	31	567	-70	83	0
Cash flow from financing	-1,652	-1,006	-1,567	-2,044	-2,069
Net change in cash	1,490	435	936	434	534

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	20.2	-3.3	0.0	14.1	10.0
EBITDA	30.2	2.8	-6.3	14.8	9.3
Net profit	45.7	-39.3	1.9	17.0	12.0
Normalized earnings	52.3	3.1	-10.2	19.9	12.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.5	14.8	14.0	14.5	14.7
EBITDA margin	14.1	15.0	14.1	14.2	14.1
EBIT margin	9.9	10.5	9.6	10.0	10.2
Normalized profit margin	10.4	11.1	10.0	10.5	10.7
Net profit margin	16.0	10.1	10.3	10.5	10.7
Normalized ROA	10.1	9.9	8.6	10.0	10.7
Normalize ROE	12.1	11.8	10.3	12.1	13.1
Normalized ROCE	11.2	10.8	9.6	11.2	12.1
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	-0.6	-0.6	-0.9	-0.9	-0.8
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	4.23	2.57	2.62	3.06	3.43
EPS - Normalized	2.76	2.84	2.55	3.06	3.43
EBITDA	3.73	3.83	3.59	4.12	4.50
FCF	3.90	1.79	3.11	3.08	3.23
Book value	22.82	24.13	24.80	25.32	26.18
Dividend	2.00	2.00	2.00	2.36	2.57
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	10.2	16.8	16.5	14.1	12.6
P/E - Normalized	15.7	15.2	17.0	14.1	12.6
P/BV	1.9	1.8	1.7	1.7	1.7
EV/EBTDA	11.0	10.7	11.2	9.6	8.8
Dividend yield (%)	4.6	4.6	4.6	5.4	5.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพีนีสแควร์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแควร์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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 1242/2 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.มหาพรต 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดธานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC