

31 พฤษภาคม 2560

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

HANA

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current
BUYPrevious
HOLDClose
49.52017 TP
58.0Exp Return
+ 17.2%THAI CAC
CertifiedCG 2016
5

Consolidated earnings

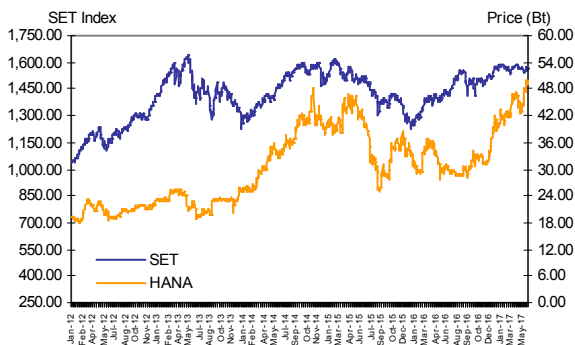
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,286	2,054	2,730	3,133
Net profit	2,066	2,105	2,730	3,133
EPS (Bt)-Normalized	2.84	2.55	3.39	3.89
EPS (Bt)	2.57	2.62	3.39	3.89
% growth y-y	-39.3	1.9	29.7	14.8
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.60	2.90
BV/share (Bt)	24.13	24.80	25.41	26.40
EV/EBITDA (x)	12.4	12.9	10.2	9.2
PER (x) - Normalized	17.4	19.4	14.6	12.7
PER (x)	19.3	18.9	14.6	12.7
PBV (x)	2.1	2.0	1.9	1.9
Dividend yield (%)	4.0	4.0	5.3	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 (30/05/2017)	49.50
SET index	1,568.57
Foreign limit/actual (%)	100.00/65.06
Paid up shares (mn)	804.88
Free float (%)	49.69
Market cap (Bt mn)	39,841.50
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	150.60
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	51.00, 38.00, 43.60

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คำสั่งซื้อแข็งแกร่ง ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

จากประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ทำให้เรามองมองเชิงบวกต่อภาพธุรกิจในปีนี้มากขึ้น จากความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สูงขึ้นแทบทุกอุตสาหกรรม ทั้งนี้บริษัทได้เห็นคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งมากขึ้นทั้งในกลุ่ม PCBA และ IC ใน 2Q17 และต่อเนื่องไปใน 2H17 โดยเฉพาะในกลุ่ม Telecom, Automotive และ RFID ซึ่งสามารถทดแทนการลดลงของกลุ่ม Computer ได้ทั้งหมด และด้วยการเติบโตของรายได้ที่ดี นำไปสู่อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นจนเกือบเต็มกำลังการผลิตของโรงงานเดิม และช่วยเพิ่มกำลังการผลิตโรงงานใหม่ที่ลำพูน 2 และกัมพูชา จึงเป็นบวกต่ออัตรากำไรขึ้นต้น และด้วยกำไรที่ฟื้นตัวได้ดีกว่าคาดใน 1Q17 เราจึงปรับเพิ่มกำไรไปปกติปี 2017 ขึ้น 10% เป็นการเติบโต 33% Y-Y จากเดิมคาดโต 20% Y-Y และ Re-rate PE ขึ้นจากเดิม 15 เท่า เป็น 17 เท่า ให้เท่ากับกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 58 บาท จากเดิม 46 บาท มีUpside 17.2% และคาดให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปีนี้อยู่ที่ 5.3% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ จากเดิม ถือ

กำไร 1Q17 ฟื้นตัวต่อเนื่อง

จากผลประกอบการ 1Q17 ที่ฟื้นตัวสดใส โดยบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 818 ล้านบาท (+28.6% Q-Q, +69% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 191 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 627 ล้านบาท (-18% Q-Q, +63.7% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล และฐานที่สูงในไตรมาสก่อน ส่วนกำไรที่เติบโตดี Y-Y มาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน และเป็นการฟื้นตัวที่ดี โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ US\$149 ล้าน (-7.5% Q-Q, +12% Y-Y) เพิ่มขึ้นทั้งกลุ่มสินค้า PCBA และ IC

ภาพรวมอุตสาหกรรมปีนี้เป็นแนวโน้มขาขึ้น

ปัจจุบันสัดส่วนสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่าง Computer ได้ลดลงมาอยู่ที่ 10% ของรายได้รวม จากในอดีตที่มีสัดส่วน 35% ของรายได้รวม เนื่องจากความต้องการผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้บริษัทสามารถปรับ Mix ของสินค้า และเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่มอื่นมาทดแทนการลดลงของกลุ่ม Computer ได้ทั้งหมด โดยเฉพาะ Telecom และ Sensor Telecom ที่เติบโตดีมากและมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 29% และ 8% ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขาย Smart phone ทั่วโลก 1Q17 เติบโตถึง 9% Y-Y ในส่วนของกลุ่ม Auto และ Sensor Auto ที่มีสัดส่วนรวมกันราว 16% ของรายได้รวม น่าจะยังเติบโตต่อเนื่อง แม้แนวโน้มยอดขายรถยนต์ทั่วโลกอาจโตไม่มากนักราว 1.5% Y-Y (อิงข้อมูลจาก IHS Markit) จากฐานสูงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา แต่ความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในอุตสาหกรรมรถยนต์ยังสูงขึ้นต่อเนื่อง คาดจะเติบโตราว 15% - 20% Y-Y จากฟังก์ชันการใช้งานที่มากขึ้น การมีระบบอำนวยความสะดวกสบายให้กับผู้บริโภค ทำให้มีความต้องการใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น แนวโน้มการเติบโตดังกล่าวสอดคล้องกับที่ SIA รายงานยอดขาย Semiconductor ทั่วโลกล่าสุดเดือน มี.ค. อยู่ที่ US\$30.9 พันล้าน (+18.1% Y-Y, +1.6% M-M) โดยตัวเลข 1Q17 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 18% Y-Y และ Gartner ได้คาดการณ์ยอดขาย Semiconductor ปีนี้จะเติบโต 12.3% Y-Y

คำสั่งซื้อแข็งแกร่ง ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทได้เห็นคำสั่งซื้อที่ค่อนข้างแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2Q17 และ 2H17 จากทั้งกลุ่มสินค้า PCBA และ IC ที่ปีนี้จะกลับมาเติบโตอย่างชัดเจน หลังจากที่เกิดการควบรวมกิจการหลายครั้งในอุตสาหกรรม ในช่วงปีที่ผ่านมา และ HANA สามารถแย่งส่วนแบ่งการตลาดจากคู่แข่งได้บางส่วน รวมถึงลูกค้าจะกลับมา Restocking อีกครั้ง ซึ่งเรียกได้ว่าแนวโน้มธุรกิจปีนี้อยู่ในช่วงขาขึ้น และด้วยคำสั่งซื้อที่หนาแน่น ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้นจนเกือบเต็มกำลังการผลิตของโรงงานเดิม และช่วยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่อย่าง ลำพูน 2 และกัมพูชาได้มากขึ้น จึงเป็นบวกต่อทั้งรายได้และอัตรากำไรขึ้นต้น เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2017 ขึ้น 10% เป็น 2,730 ล้านบาท (+33% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 58 บาท โดย Re-rate PE ขึ้นจาก 15 เท่า เป็น 17 เท่า เท่ากับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

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	26,237
Cost of sales	18,358	17,491	17,647	19,748	22,039
Gross profit	2,869	3,030	2,876	3,678	4,198
SG&A costs	993	1,115	1,167	1,335	1,496
Operating profit	1,876	1,916	1,708	2,343	2,702
Other income	233	245	260	281	315
EBIT	2,108	2,161	1,969	2,624	3,017
EBITDA	3,001	3,084	2,888	3,598	4,007
Interest charge	8	8	7	8	8
Tax on income	367	47	137	144	165
Earnings after tax	1,733	2,106	1,824	2,472	2,844
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,218	2,286	2,054	2,730	3,133
Extraordinary items	1,187	-220	52	0	0
Net profit	3,405	2,066	2,105	2,730	3,133

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	8,331	8,784	9,641	10,217	10,836
Accounts receivable	3,354	3,318	3,561	3,851	4,313
Inventory	3,329	3,367	3,676	3,787	4,227
Other current assets	119	202	160	187	210
Total current assets	15,132	15,670	17,038	18,042	19,586
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	262
Total assets	22,051	23,123	23,781	24,644	25,934
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,478	2,413	2,813	2,976	3,321
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	694	752	551	703	787
Total current liabilities	3,172	3,165	3,364	3,679	4,108
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	516	534	455	515	577
Total non-current liab.	516	534	455	515	577
Total liabilities	3,688	3,699	3,819	4,194	4,685
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	17,725	18,523
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	18,364	19,424	19,962	20,450	21,249

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	3,405	2,066	2,105	2,730	3,133
Depreciation etc.	1,125	1,168	1,180	1,255	1,305
Change in working capital	-116	-354	-232	-114	-494
Other adjustments	-107	262	-79	0	0
Cash flow from operations	4,307	3,143	2,974	3,871	3,944
Capital expenditure	-839	-1,664	-424	-1,500	-1,000
Others	-326	-38	-46	387	-52
Cash flow from investing	-1,165	-1,702	-471	-1,113	-1,052
Free cash flow	3,142	1,441	2,504	2,757	2,892
Net borrowings	-16	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	-231	0
Dividends paid	-1,667	-1,573	-1,497	-2,094	-2,334
Others	31	567	-70	83	0
Cash flow from financing	-1,652	-1,006	-1,567	-2,242	-2,334
Net change in cash	1,490	435	936	516	558

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	20.2	-3.3	0.0	14.1	12.0
EBITDA	30.2	2.8	-6.3	24.6	11.4
Net profit	45.7	-39.3	1.9	29.7	14.8
Normalized earnings	52.3	3.1	-10.2	32.9	14.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.5	14.8	14.0	15.7	16.0
EBITDA margin	14.1	15.0	14.1	15.4	15.3
EBIT margin	9.9	10.5	9.6	11.2	11.5
Normalized profit margin	10.4	11.1	10.0	11.7	11.9
Net profit margin	16.0	10.1	10.3	11.7	11.9
Normalized ROA	10.1	9.9	8.6	11.1	12.1
Normalize ROE	12.1	11.8	10.3	13.3	14.7
Normalized ROCE	11.2	10.8	9.6	12.5	13.8
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	-0.8	-0.8
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	4.23	2.57	2.62	3.39	3.89
EPS - Normalized	2.76	2.84	2.55	3.39	3.89
EBITDA	3.73	3.83	3.59	4.47	4.98
FCF	3.90	1.79	3.11	3.43	3.59
Book value	22.82	24.13	24.80	25.41	26.40
Dividend	2.00	2.00	2.00	2.60	2.90
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	11.7	19.3	18.9	14.6	12.7
P/E - Normalized	18.0	17.4	19.4	14.6	12.7
P/BV	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9
EV/EBTDA	12.7	12.4	12.9	10.2	9.2
Dividend yield (%)	4.0	4.0	4.0	5.3	5.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขาเชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขาเชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓. หมายแข่ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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