

30 สิงหาคม 2560

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

HANA

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

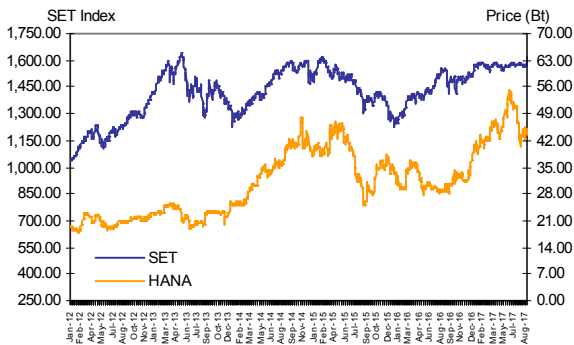
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	43.25	53.00	+ 22.5%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	2,286	2,054	2,488	2,907
Net profit	2,066	2,105	2,488	2,907
EPS (Bt)-Normalized	2.84	2.55	3.09	3.61
EPS (Bt)	2.57	2.62	3.09	3.61
% growth y-y	-39.3	1.9	18.2	16.8
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.37	2.69
BV/share (Bt)	24.13	24.80	25.34	26.26
EV/EBITDA (x)	10.7	11.2	9.2	8.2
PER (x) - Normalized	15.2	17.0	14.0	12.0
PER (x)	16.8	16.5	14.0	12.0
PBV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6
Dividend yield (%)	4.6	4.6	5.5	6.2
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 (29/08/2017)	43.25
SET index	1,614.14
Foreign limit/actual (%)	100.00/63.84
Paid up shares (mn)	804.88
Free float (%)	49.69
Market cap (Bt mn)	34,811.01
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	181.05
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	55.75, 38.00, 45.44

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คำสั่งซื้อยังดีต่อเนื่อง คาดกำไรสูงสุดของปีใน 3Q17

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนมุ่งไปในทางบวก โดยคำสั่งซื้อในกลุ่มสินค้า IC และ PCBA ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง และมีอัตราการใช้จ่ายการผลิตที่ค่อนข้างสูง แต่ได้รับแรงกดดันบางส่วนจากค่าเงินบาทแข็งค่า การปรับลดราคาขาย (ตามปกติ) และความล่าช้าของวัตถุดิบ ทำให้กระทบต่อการวางแผนการผลิตบ้าง แต่มองเป็นปัญหาชั่วคราว ทั้งนี้เราได้มีการปรับลดกำไรปกติปีนี้ลง 9% เป็นการเติบโต 21% Y-Y จากเดิมคาดโต 33% Y-Y แต่แนวโน้มกำไร 2H17 ยังดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 3Q17 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ เราได้ปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 53 บาท จากเดิม 58 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 22.5% และคาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปีนี้ที่ 5.5% ยังคงคำแนะนำซื้อ

กำไร 2Q17 ถือว่าใช้ได้ แม้มีบาทแข็งค่ากับราคาขายลดมามากดั้น

บริษัทมีกำไรสุทธิ 2Q17 เท่ากับ 676 ล้านบาท (-17.4% Q-Q, +62% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 105 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 571 ล้านบาท (-9% Q-Q, +40% Y-Y) สิ่งที่ดีคือ เห็นการเติบโตของรายได้สอดคล้องกับสถานการณ์ยอดขายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของโลกที่ฟื้นตัวได้ดี โดยมีรายได้ไตรมาสนี้อยู่ที่ US\$153 ล้าน (+2.7% Q-Q, +13.3% Y-Y) มาจากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า IC ที่มีอุปสงค์ค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่ด้วยผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า กอปรกับการปรับลดราคาขายให้กับลูกค้า ทำให้รายได้สกุลบาททรงตัว Q-Q และโตได้ 9.8% Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 14.6% จาก 16.1% ใน 1Q17 แต่ถือว่าดีขึ้นจากปีก่อนที่ทำได้ 12.3% ซึ่งมาจาก Product Mix ที่ดีขึ้นเป็นหลัก

คำสั่งซื้อยังแข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 2H17

จากที่ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนมุ่งไปในทางบวก จากคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 2H17 ทั้งกลุ่ม IC (Non-STD IC, Mobile) และ PCBA (Automotive, RFID, Medical) โดยบริษัทมีการใช้อัตรากำลังการผลิตเกือบเต็มกำลังการผลิตแล้ว (มากกว่า 90%) และอยู่ระหว่างทยอยเพิ่มเครื่องจักรอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มการใช้จ่ายการผลิตโรงงานลำพูน 2 คาดสิ้นปีจะมีอัตราการใช้จ่ายการผลิตลำพูน 2 เพิ่มขึ้นเป็น 80% ถือเป็นระดับที่ได้ Economies of Scale แต่มีสิ่งที่เป็นลบคือ นอกจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าแล้ว ปัจจุบันยังประสบเหตุการณ์การส่งมอบวัตถุดิบล่าช้าจากความต้องการที่สูงขึ้นมาก แต่บริษัทยังไม่เห็นการปรับขึ้นของราคาอย่างมีนัยสำคัญ เพียงแต่เป็นอุปสรรคต่อการวางแผนการผลิตเท่านั้น ทั้งนี้เรามองเป็นปัญหาชั่วคราวเท่านั้น

ปรับลดกำไรปีนี้ลง แต่ยังเป็นการเติบโตที่ดี

เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 9% เป็น 2,488 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากกว่าคาด และมีการปรับลดราคาสินค้า ซึ่งกระทบต่อไปยังอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q17 แต่ยังเป็นกำไรที่คาดโต 21% Y-Y โดยคาดแนวโน้มกำไรจะยังดีต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q17 จากการปรับลดประมาณการกำไรจึงนำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 53 บาท จากเดิม 58 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	21,227	20,521	20,523	22,450	25,144
Cost of sales	18,358	17,491	17,647	19,015	21,171
Gross profit	2,869	3,030	2,876	3,435	3,973
SG&A costs	993	1,115	1,167	1,280	1,433
Operating profit	1,876	1,916	1,708	2,155	2,540
Other income	233	245	260	247	277
EBIT	2,108	2,161	1,969	2,402	2,816
EBITDA	3,001	3,084	2,888	3,410	3,845
Interest charge	8	8	7	8	8
Tax on income	367	47	137	131	153
Earnings after tax	1,733	2,106	1,824	2,263	2,655
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,218	2,286	2,054	2,488	2,907
Extraordinary items	1,187	-220	52	0	0
Net profit	3,405	2,066	2,105	2,488	2,907

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	8,331	8,784	9,641	10,317	10,901
Accounts receivable	3,354	3,318	3,561	3,690	4,133
Inventory	3,329	3,367	3,676	3,647	4,060
Other current assets	119	202	160	180	201
Total current assets	15,132	15,670	17,038	17,833	19,295
Investments	331	337	386	0	0
Plant, property & equipment	6,406	6,901	6,145	6,390	6,085
Other assets	183	214	212	202	251
Total assets	22,051	23,123	23,781	24,426	25,632
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,478	2,413	2,813	2,865	3,190
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	694	752	551	673	754
Total current liabilities	3,172	3,165	3,364	3,539	3,944
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	516	534	455	494	553
Total non-current liab.	516	534	455	494	553
Total liabilities	3,688	3,699	3,819	4,033	4,498
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	17,668	18,409
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	18,364	19,424	19,962	20,393	21,134

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	3,405	2,066	2,105	2,488	2,907
Depreciation etc.	1,125	1,168	1,180	1,255	1,305
Change in working capital	-116	-354	-232	55	-472
Other adjustments	-107	262	-79	0	0
Cash flow from operations	4,307	3,143	2,974	3,798	3,739
Capital expenditure	-839	-1,664	-424	-1,500	-1,000
Others	-326	-38	-46	396	-49
Cash flow from investing	-1,165	-1,702	-471	-1,104	-1,049
Free cash flow	3,142	1,441	2,504	2,693	2,690
Net borrowings	-16	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	-231	0
Dividends paid	-1,667	-1,573	-1,497	-1,908	-2,165
Others	31	567	-70	83	0
Cash flow from financing	-1,652	-1,006	-1,567	-2,056	-2,165
Net change in cash	1,490	435	936	637	525

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	20.2	-3.3	0.0	9.4	12.0
EBITDA	30.2	2.8	-6.3	18.1	12.7
Net profit	45.7	-39.3	1.9	18.2	16.8
Normalized earnings	52.3	3.1	-10.2	21.1	16.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.5	14.8	14.0	15.3	15.8
EBITDA margin	14.1	15.0	14.1	15.2	15.3
EBIT margin	9.9	10.5	9.6	10.7	11.2
Normalized profit margin	10.4	11.1	10.0	11.1	11.6
Net profit margin	16.0	10.1	10.3	11.1	11.6
Normalized ROA	10.1	9.9	8.6	10.2	11.3
Normalize ROE	12.1	11.8	10.3	12.2	13.8
Normalized ROCE	11.2	10.8	9.6	11.5	13.0
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	-1.0	-0.9
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	4.23	2.57	2.62	3.09	3.61
EPS - Normalized	2.76	2.84	2.55	3.09	3.61
EBITDA	3.73	3.83	3.59	4.24	4.78
FCF	3.90	1.79	3.11	3.35	3.34
Book value	22.82	24.13	24.80	25.34	26.26
Dividend	2.00	2.00	2.00	2.37	2.69
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	10.2	16.8	16.5	14.0	12.0
P/E - Normalized	15.7	15.2	17.0	14.0	12.0
P/BV	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBTDA	11.0	10.7	11.2	9.2	8.2
Dividend yield (%)	4.6	4.6	4.6	5.5	6.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

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 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