

25 พฤษภาคม 2016

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

HANA

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current BUY	Previous BUY	Close 30.25	2016 TP 35.00	Exp Return + 15.7%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

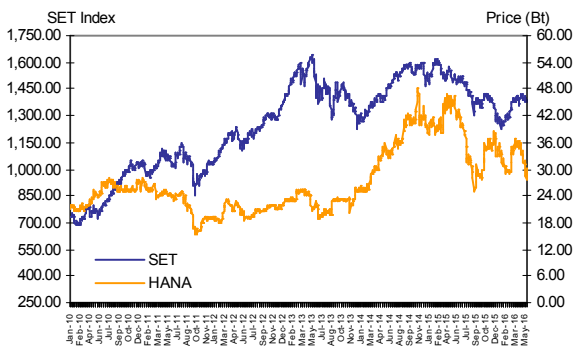
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	2,218	2,286	2,139	2,554
Net profit	3,405	2,066	2,139	2,554
EPS (Bt)-Normalized	2.76	2.84	2.66	3.17
EPS (Bt)	4.23	2.57	2.66	3.17
% growth y-y	45.7	-39.3	3.5	19.4
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.00	2.10
BV/share (Bt)	22.82	24.13	24.51	25.58
EV/EBITDA (x)	7.5	7.1	7.6	6.5
PER (x) - Normalized	11.0	10.7	11.4	9.5
PER (x)	7.1	11.8	11.4	9.5
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	6.6	6.6	6.6	7.0
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 (24/05/2016)	30.25
SET index	1,384.26
Foreign limit/actual (%)	100.00/76.20
Paid up shares (mn)	804.88
Free float (%)	46.55
Market cap (Bt mn)	24,347.59
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	29.65
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	37.25, 27.00, 32.43

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ใน 1Q16

น่าจะผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ใน 1Q16 โดยแนวโน้มกำไร 2Q16 อาจทำได้ทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย เพราะสถานการณ์ระบายสินค้าคงคลังของลูกค้ายังมีต่อเนื่อง และจะมาจบมาในไตรมาสที่ 2 และคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H16 โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าที่แผ่วลงใน 1H16 อาทิ **Medical, Sensors for Mobile** และกลุ่ม **Non-Standard IC** ส่วนกลุ่มสินค้าที่น่าจะโตต่อเนื่องได้แก่ **Automotive Sensor, Thermal Imaging in mobile phones** และ **Standard IC** ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างเพิ่มกำลังการผลิตสินค้า IC เพิ่มขึ้นราว 10% - 15% รวมถึงโรงงานที่กัมพูชาน่าจะได้รับการรับรอง ISO ได้ในเดือน ก.ค. น่าจะช่วยหนุนการเติบโตใน 2H16 - 2017 อย่างไรก็ดี จากผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q16 เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 16% เป็นลดลง 6.5% Y-Y ส่วนในแง่กำไรสุทธิคาดโตได้เล็กน้อยที่ 3.5% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 35 บาท จากเดิม 41 บาท (อิง PE เดิม 13 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมามากสะท้อนกำไรที่อ่อนแอใน 1Q16 ทำให้ที่ราคาเป้าหมายใหม่ของเรายังมี **Upside 15.7%** และราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น **Forward PE** เพียง **11.4 เท่า** และคาดให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลปีนี้ราว **6.6%** จึงแนะนำซื้อ

กำไร 1Q16 อ่อนแอ และ 2Q16 อาจทำได้เพียงทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย

ผลประกอบการ 1Q16 นำผิดหวัง โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 484 ล้านบาท (-41% Q-Q, -6.4% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 128 ล้านบาท และการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ 27 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 383 ล้านบาท (-49% Q-Q, -10.7% Y-Y) โดยมีรายได้ที่ลดลงทั้งในกลุ่ม PCBA และ IC จากการระบายสินค้าคงคลังของลูกค้าย รวมถึงฐานที่ค่อนข้างสูงใน 4Q15 ทั้งนี้กลุ่มสินค้าที่มีรายได้อ่อนแอลง ได้แก่ **Computer** (ชะลอตามอุตสาหกรรม), **Medical** (ลูกค้ามีระดับสินค้าคงคลังค่อนข้างสูง), **Sensors for Mobile** และกลุ่ม **Non-Standard IC** ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตรากำไรดี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 12.3% จาก 17.9% ใน 4Q15 ส่วนกลุ่มสินค้าที่ยังโตได้แก่ **Automotive Sensor, Thermal Imaging in mobile phones** (กล้องถ่ายภาพความร้อน) และกลุ่ม **Standard IC** เป็นต้น ทั้งนี้แนวโน้มกำไรใน 2Q16 น่าจะทำได้เพียงทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q16 เพราะภาวะการระบายสินค้าคงคลังของลูกค้ายังมีต่อเนื่องมาในไตรมาสที่

แนวโน้มผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H16

เรคาดผลประกอบการจะกลับมาดีขึ้นอีกครั้งใน 2H16 จากการระบายสินค้าคงคลังที่น่าจะจบลงใน 2Q16 และคาดการณ์การ Restocking อีกครั้ง ทั้งนี้เรคาดกลุ่มสินค้าที่อ่อนตัวลงในช่วง 1H16 น่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H16 ยกเว้นกลุ่ม **Computer** ที่น่าจะชะลอตัวต่อตามแนวโน้มอุตสาหกรรม กอปรกับบริษัทอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิต (เพิ่มเครื่องจักร) ในกลุ่มสินค้า IC ที่อยู่ขยายเพิ่มขึ้นจากเดิมราว 10% - 15% โดยคาดว่าจะเริ่มเดินกำลังการผลิตใหม่ได้ใน 3Q16 เป็นต้นไป เพื่อรองรับการฟื้นตัวในช่วง 2H16 ต่อเนื่องไปใน 2017 รวมถึงโรงงานที่กัมพูชาน่าจะได้รับการรับรอง ISO ราวเดือน ก.ค. ซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าแล้ว 2 ราย

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้จาก 1Q16 ที่ไม่สดใส

อย่างไรก็ตาม จากผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q16 เราจึงปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 13.5% จากเดิม 15% และปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงจากเดิมราว 16% เป็น 2,139 ล้านบาท ลดลง 6.5% Y-Y ส่วนในแง่กำไรสุทธิคาดโตเล็กน้อยราว 3.5% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 35 บาท จากเดิม 41 บาท (อิง PE เดิม 13 เท่า)

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	17,667	21,227	20,521	21,902	24,432
Cost of sales	15,665	18,358	17,491	18,946	21,012
Gross profit	2,002	2,869	3,030	2,957	3,420
SG&A costs	886	993	1,115	1,270	1,368
Operating profit	1,116	1,876	1,916	1,686	2,052
Other income	246	233	245	263	293
EBIT	1,362	2,108	2,161	1,949	2,345
EBITDA	2,304	3,001	3,084	2,920	3,336
Interest charge	9	8	8	8	8
Tax on income	62	367	47	44	52
Earnings after tax	1,291	1,733	2,106	1,898	2,285
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	1,456	2,218	2,286	2,139	2,554
Extraordinary items	881	1,187	-220	0	0
Net profit	2,338	3,405	2,066	2,139	2,554

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	6,710	8,331	9,121	9,103	9,867
Accounts receivable	3,241	3,354	3,318	3,480	3,882
Inventory	3,172	3,329	3,367	3,374	3,742
Other current assets	155	119	202	131	147
Total current assets	13,278	15,132	16,008	16,088	17,637
Investments	0	331	0	0	0
Plant, property & equipment	6,691	6,406	6,901	6,982	6,699
Other assets	188	183	214	504	527
Total assets	20,157	22,051	23,123	23,575	24,863
Short-term loans	16	0	0	0	0
Accounts payable	2,485	2,478	2,413	2,595	2,878
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	676	694	752	723	806
Total current liabilities	3,177	3,172	3,165	3,318	3,685
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	386	516	534	526	586
Total non-current liab.	386	516	534	526	586
Total liabilities	3,563	3,688	3,699	3,844	4,271
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	17,018	17,879
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	16,594	18,364	19,424	19,731	20,592

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	2,338	3,405	2,066	2,139	2,554
Depreciation etc.	1,188	1,125	1,168	1,234	1,284
Change in working capital	-276	-116	-354	54	-419
Other adjustments	60	-107	262	0	0
Cash flow from operations	3,310	4,307	3,143	3,427	3,419
Capital expenditure	-1,258	-839	-1,664	-1,315	-1,000
Others	-151	-326	300	-290	-23
Cash flow from investing	-1,409	-1,165	-1,364	-1,605	-1,023
Free cash flow	1,901	3,142	1,778	1,822	2,397
Net borrowings	-8	-16	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	-231	0
Dividends paid	-1,243	-1,667	-1,573	-1,613	-1,693
Others	193	31	567	13	0
Cash flow from financing	-1,058	-1,652	-1,006	-1,831	-1,693
Net change in cash	843	1,490	772	-10	703

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	2.5	20.2	-3.3	6.7	11.5
EBITDA	21.3	30.2	2.8	-5.3	14.2
Net profit	45.2	45.7	-39.3	3.5	19.4
Normalized earnings	20.9	52.3	3.1	-6.5	19.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	11.3	13.5	14.8	13.5	14.0
EBITDA margin	13.0	14.1	15.0	13.3	13.7
EBIT margin	7.7	9.9	10.5	8.9	9.6
Normalized profit margin	8.2	10.4	11.1	9.8	10.5
Net profit margin	13.2	16.0	10.1	9.8	10.5
Normalized ROA	7.2	10.1	9.9	9.1	10.3
Normalize ROE	8.8	12.1	11.8	10.8	12.4
Normalized ROCE	8.0	11.2	10.8	9.6	11.1
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	-0.8	-0.8
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.90	4.23	2.57	2.66	3.17
EPS - Normalized	1.81	2.76	2.84	2.66	3.17
EBITDA	2.86	3.73	3.83	3.63	4.14
FCF	2.36	3.90	2.21	2.26	2.98
Book value	20.62	22.82	24.13	24.51	25.58
Dividend	1.50	2.00	2.00	2.00	2.10
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	10.4	7.1	11.8	11.4	9.5
P/E - Normalized	16.7	11.0	10.7	11.4	9.5
P/BV	1.5	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBTDA	10.3	7.5	7.1	7.6	6.5
Dividend yield (%)	5.0	6.6	6.6	6.6	7.0

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 อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอบ 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 ธนาคารไอซีซี(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.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.สิงห์ ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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 อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)