FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

21 มีนาคม 2561

Company Note

HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	34.5	43.0	+24.6%	Certified	5

Consolidated earnings

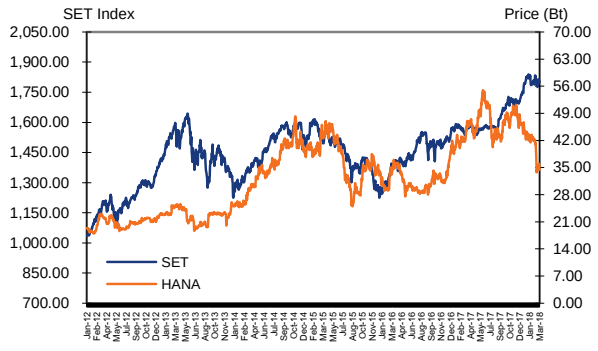
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	2,054	2,357	2,326	2,552
Net profit	2,105	2,888	2,326	2,552
EPS (Bt)-Normalized	2.55	2.93	2.89	3.17
EPS (Bt)	2.62	3.59	2.89	3.17
% growth y-y	1.9	37.2	-19.4	9.7
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.00	2.22
BV/share (Bt)	24.80	25.71	26.33	27.28
EV/EBITDA (x)	8.7	8.7	7.7	7.0
PER (x) - Normalized	13.5	11.8	11.9	10.9
PER (x)	13.2	9.6	11.9	10.9
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.3
Dividend yield (%)	5.8	5.8	5.8	6.4
Norm ROE (%)	10.3	11.4	11.0	11.6
YE no. of shares (mn)	805	805	805	805
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Electronic Components
Close (20/03/2018)	34.50
SET Index	1,799.84
Foreign limit/actual (%)	100.00/61.80
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	49.69
Market cap (Bt m)	27,768.32
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	161.26
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	47.25, 33.50, 40.13

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Finansia Syrus Securities

LINE@ @fnsyrus

บาทแข็งและปรับขึ้นค่าแรงกดดันกำไรปีนี้

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนค่อนไปทางลบ แม้บริษัทยังเห็นคำสั่งซื้อที่ดีจนให้ภาพว่าวงจรของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โลกยังเป็นขาขึ้นต่อ น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้สกุล USD ในปีนี้ แต่ต้องเผชิญกับค่าเงินบาทแข็งค่า และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ สุทธิแล้วอาจทำให้รายได้สกุลบาทและอัตรากำไรขั้นต้นไม่เติบโต รวมถึงอยู่ระหว่างการลงทุนครั้งใหม่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้า (Power Modules) ซึ่งจะช่วยสร้างการเติบโตในอนาคตอีก 3-4 ปีข้างหน้า แต่ระยะสั้นในปีนี้คาดจะมีค่าใช้จ่าย R&D สูงขึ้น จึงนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 16% เป็นการลดลง 19.4% Y-Y แต่หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนปีก่อน คาดมีกำไรปกติปี 2018 ทรงตัว Y-Y และด้วยแนวโน้มกำไรที่ไม่เติบโต เราจึงปรับลด PE เป็น 15 เท่า จากเดิม 17 เท่า จึงปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 43 บาท จากเดิม 58 บาท แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น Forward PE เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเองและของกลุ่ม ในขณะที่ให้ Dividend Yield ที่ดีปีละ 5.8% และมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง (ที่สุดในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์) ไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ยเลย เราจึงคงคำแนะนำ ซื้อ

คำสั่งซื้อยังดูดี แต่ได้รับผลลบจากบาทแข็งและค่าแรงขึ้น

จากที่ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ผู้บริหารให้ภาพวงจรของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยังเป็นขาขึ้นต่อไป จากคำสั่งซื้อที่ยังเข้ามาต่อเนื่อง ถือว่าสอดคล้องกับยอดขาย Semiconductor ของโลกล่าสุดเดือน ม.ค. ยังเติบโต 22% Y-Y (ที่มา WSTS) รวมถึงน่าจะได้ลูกค้าเก่าในกลุ่มสินค้า Medical กลับมาในช่วง 2H18 จึงคาดว่าน่าจะทำให้รายได้สกุล USD ในปี 2018 ของบริษัทยังเติบโตได้ในอัตรา 5%-7% Y-Y แต่ด้วยแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่ากว่าปีก่อนมาก โดย 1Q18 แข็งค่าขึ้นราว 15% Y-Y กอปรกับจะเริ่มได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงในเดือน เม.ย. สุทธิแล้วอาจทำรายได้สกุลบาทและอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้ไม่เติบโตนัก และได้มีการพูดถึงเทรนด์ของเทคโนโลยีที่กำลังเข้าสู่ยุค 5G ในปี 2019 แต่จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้กลุ่ม Telecom ในปีถัดไป

อยู่ในช่วงลงทุนครั้งใหม่

ระยะสั้น บริษัทอยู่ระหว่างขยาย Warehouse ในโรงงานที่อยุธยา เพื่อรองรับการเติบโตในปีนี้ และอยู่ระหว่างการลงทุน R&D สำหรับการรุกเข้าสู่ธุรกิจอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับไฟฟ้า (Power Modules Devices) ครอบคลุมไปถึง EV Cars จากปัจจุบันบริษัทเป็นเพียงผู้ประกอบอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ แต่ต้องการขยายธุรกิจไปสู่การเป็นผู้ออกแบบและผลิตอุปกรณ์ เพื่อสร้างการเติบโตของรายได้ และมาร์จิ้นที่สูงขึ้นในอนาคต ล่าสุดได้จัดตั้งบริษัท Power Master และมีออฟฟิศในเกาหลีใต้ เรามองเป็นบวกต่อการขยายธุรกิจในอนาคต ซึ่งอาจต้องใช้เวลาราว 3-4 ปี แต่ในระยะสั้นโดยเฉพาะปีนี้ คาดจะเห็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเบื้องต้นจะมีค่าใช้จ่าย R&D เข้ามาในปีนี้ราว 90 ล้านบาท เริ่มตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป

ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย

เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 16% เป็น 2,326 ล้านบาท (-19.4% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนปีก่อน คาดกำไรปกติปี 2018 จะทรงตัว Y-Y แม้จะมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อรายได้สกุล USD ในปีนี้ แต่เราปรับลดสมมติฐานค่าเงินบาท, รวมผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรง และรวมค่าใช้จ่าย R&D และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 43 บาท จากเดิม 58 บาท โดยปรับลด PE เป็น 15 เท่า จากเดิม 17 เท่า จากแนวโน้มกำไรที่ไม่เติบโต สำหรับประเด็นปัญหาทางการค้าที่สหรัฐฯมีมาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ แม้ปัจจุบันยังไม่สามารถประเมินผลกระทบที่มีต่อบริษัทได้ แต่ผู้บริหารได้ชี้แจงว่าถ้าเกิดกระทบต่อบริษัท เชื่อว่าจะสามารถผลักภาระดังกล่าวไปยังผู้บริโภคในที่สุด

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	20,521	20,523	21,551	21,742	22,830
Cost of sales	17,491	17,647	18,336	18,481	19,359
Gross profit	3,030	2,876	3,214	3,261	3,470
SG&A costs	1,115	1,167	1,220	1,326	1,324
Operating profit	1,916	1,708	1,995	1,935	2,146
Other income	245	260	296	304	320
EBIT	2,161	1,969	2,290	2,239	2,466
EBITDA	3,084	2,888	3,078	3,099	3,384
Interest charge	8	7	7	8	8
Tax on income	47	137	132	122	134
Earnings after tax	2,106	1,824	2,151	2,109	2,323
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,286	2,054	2,357	2,326	2,552
Extraordinary items	-220	52	531	0	0
Net profit	2,066	2,105	2,888	2,326	2,552

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net Profit	2,066	2,105	2,888	2,326	2,552
Depreciation etc.	1,168	1,180	1,083	1,163	1,238
Change in working capital	-354	-232	-204	913	160
Other adjustments	262	-79	-531	0	0
Cash flow from operations	3,143	2,974	3,236	4,403	3,950
Capital expenditure	-1,664	-424	-1,004	-1,600	-1,500
Others	-38	-46	154	110	-10
Cash flow from investing	-1,702	-471	-850	-1,490	-1,510
Free cash flow	1,441	2,504	2,386	2,913	2,440
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,573	-1,497	-1,457	-1,612	-1,786
Others	567	-70	-703	-214	0
Cash flow from financing	-1,006	-1,567	-2,160	-1,826	-1,786
Net change in cash	435	936	227	1,087	654

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	8,784	9,641	9,740	10,977	11,655
Accounts receivable	3,318	3,561	3,904	3,574	3,753
Inventory	3,367	3,676	4,083	3,544	3,713
Other current assets	202	160	167	174	183
Total current assets	15,670	17,038	17,893	18,270	19,303
Investments	337	386	138	138	138
Plant, property & equipment	6,901	6,145	6,066	6,502	6,764
Other assets	214	212	306	196	205
Total assets	23,123	23,781	24,403	25,106	26,411
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,413	2,813	2,921	2,785	2,811
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	752	551	465	652	1,141
Total current liabilities	3,165	3,364	3,386	3,437	3,953
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	534	455	327	478	502
Total non-current liab.	534	455	327	478	502
Total liabilities	3,699	3,819	3,713	3,915	4,455
Registered capital	974	974	974	974	974
Paid up capital	805	805	805	805	805
Share premium	1,723	1,723	1,723	1,723	1,723
Legal reserve	416	428	444	444	444
Retained earnings	16,479	17,005	17,718	18,218	18,984
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,424	19,962	20,690	21,190	21,956

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	-3.3	0.0	5.0	0.9	5.0
EBITDA	2.8	-6.3	6.6	0.7	9.2
Net profit	-39.3	1.9	37.2	-19.4	9.7
Normalized earnings	3.1	-10.2	14.8	-1.3	9.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	14.8	14.0	14.9	15.0	15.2
EBITDA margin	15.0	14.1	14.3	14.3	14.8
EBIT margin	10.5	9.6	10.6	10.3	10.8
Normalized profit margin	11.1	10.0	10.9	10.7	11.2
Net profit margin	10.1	10.3	13.4	10.7	11.2
Normalized ROA	9.9	8.6	9.7	9.3	9.7
Normalize ROE	11.8	10.3	11.4	11.0	11.6
Normalized ROCE	10.8	9.6	10.9	10.3	11.0
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	-0.9	-0.3	-1.3	-1.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.57	2.62	3.59	2.89	3.17
EPS - Normalized	2.84	2.55	2.93	2.89	3.17
EBITDA	3.83	3.59	3.82	3.85	4.20
FCF	1.79	3.11	2.96	3.62	3.03
Book value	24.13	24.80	25.71	26.33	27.28
Dividend	2.00	2.00	2.00	2.00	2.22
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.4	13.2	9.6	11.9	10.9
P/E - Normalized	12.1	13.5	11.8	11.9	10.9
P/BV	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
EV/EBTDA	8.4	8.7	8.7	7.7	7.0
Dividend yield (%)	5.8	5.8	5.8	5.8	6.4

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา บางนา
589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

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

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2
เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

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

สาขา สมุทรสาคร
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2017

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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)