

# HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

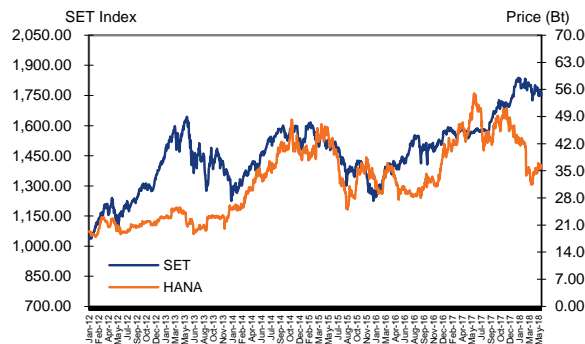
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>36.25</b>	<b>43.00</b>	<b>+18.6%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,054	2,357	2,161	2,552
Net profit	2,105	2,888	2,311	2,552
Normalized EPS (Bt)	2.55	2.93	2.69	3.17
EPS (Bt)	2.62	3.59	2.87	3.17
% growth	1.9	37.2	-20.0	10.4
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.00	2.22
BV/share (Bt)	24.80	25.71	26.31	27.26
EV/EBITDA (x)	9.2	9.1	8.8	7.4
Normalized PER (x)	14.2	12.4	13.5	11.4
PER (x)	13.9	10.1	12.6	11.4
PBV (x)	1.5	1.4	1.4	1.3
Dividend yield (%)	5.5	5.5	5.5	6.1
ROE (%)	10.3	11.4	10.2	11.6
YE No. of shares (million)	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 (23/05/2018)	36.25
SET Index	1,753.60
Foreign limit/actual (%)	100.00/62.09
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	56.89
Market cap (Bt m)	29,176.86
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	159.99
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	47.25, 30.50, 37.53

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sureporn Teewasuwet**  
Register No.: 040694  
Tel.: +662 646 9872  
email: Sureporn.t@fnfsyrus.com  
www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnfsyrus

## คาดการณ์ 2Q18 จะฟื้นตัว แต่จะสดใสมากขึ้นใน 3Q18

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรายังมองบวกต่อภาพคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องทั้งในกลุ่ม PCBA และ IC แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากทั้งค่าเงินบาทแข็งค่า (ช่วงครึ่งหลังของ 2Q18 คุ้ยขึ้นจากบาทที่กลับมาอ่อนค่าเล็กน้อย) และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่ยังมีอยู่ ซึ่งน่าจะคลี่คลายมากขึ้นใน 3Q18 รวมถึงการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตั้งแต่เดือน เม.ย. อาจทำให้แนวโน้มกำไร 2Q18 ฟื้นตัวได้แต่ยังไม่สดใสนัก และคาดการณ์ว่าจะสดใสมากขึ้นใน 3Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ จากกำไรสุทธิ 1Q18 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการทั้งปี และสถานการณ์ภาพรวมยังคงสอดคล้องกับประมาณการของเรา ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2.3 พันล้านบาท ลดลง 20% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 43 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ยังมี Upside 18.6% และคาด Dividend Yield ปีนี้ 5.5% จึงยังแนะนำ ซื้อ

### บาทแข็งกระทบมาร์จิ้น 1Q18 ต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 1Q18 เท่ากับ 553 ล้านบาท (-11.5% Q-Q, -32.4% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 188 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 365 ล้านบาท (-28.7% Q-Q, -42% Y-Y) ทั้งนี้รายได้สกุล USD ถือว่าทำได้ดี +2.5% Q-Q, +11% Y-Y เป็น US\$165 ล้าน แต่ด้วยผลของค่าเงินบาทแข็งค่า ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงแรงเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาสเป็น 10.8% จากปกติที่ทำได้ 14% - 16%

### ภาพคำสั่งซื้อยังดีแข็งแกร่ง แต่ยังเจอบาทแข็งและปัญหาวัตถุดิบ

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อภาพคำสั่งซื้อในปีที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทั้ง PCBA (กลุ่ม Auto RFID Industrial ส่วน Telecom คาดจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H18) และ IC (ความต้องการยังสูง เห็นได้จากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่ยังมีต่อเนื่อง) ในแง่การขายรูปสกุลเงิน USD ทำได้ดีไม่มีปัญหา แต่อาจจะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า ในขณะที่ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบยังคงเป็นอุปสรรคต่อการบริหารจัดการเพราะ Lead Time ของวัตถุดิบยาวขึ้น แต่เผชิญกับต้นทุนที่ปรับขึ้นค่อนข้างจำกัด เพราะสามารถผลกำไรให้กับลูกค้าได้ ทั้งนี้คาดว่าปัญหาจะเริ่มคลี่คลายได้ใน 3Q18 นอกจากนี้เริ่มมีลูกค้าร้องขอการผลิตสินค้าจากประเทศอื่นที่ไม่ใช่จีนแล้ว (เพราะกังวลต่อ Trade War ระหว่างจีนและสหรัฐฯ) ซึ่งบริษัทสามารถรับมือได้เพราะมีโรงงานอยู่หลายประเทศ ทั้ง ไทย และกัมพูชา (และมีที่สหรัฐฯด้วย)

### คาดว่าจะเห็นกำไรฟื้นตัวใน 2Q18 และสดใสมากขึ้นใน 3Q18

จากกำไรสุทธิ 1Q18 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 2Q18 เบื้องต้นเรายังมองว่าจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีคำสั่งซื้อสูงขึ้น กอปรกับบริษัทเริ่มเห็นการกลับมาของคำสั่งซื้อในกลุ่ม Telecom (Mobile Sensors) รวมถึงการผลิตที่โรงงานกัมพูชาจะเพิ่มขึ้นด้วย สาเหตุที่ยังไม่คาดว่าจะฟื้นตัวสดใสเพราะเชื่อว่าจะถูกกดดันจากบาทแข็งค่าในช่วงต้นไตรมาส 2Q18 และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และคาดปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่คลี่คลายได้ดีขึ้น สถานการณ์ทุกอย่าง และสัดส่วนของกำไร 1Q18 ยังสอดคล้องกับประมาณการของเรา ดังนั้นเรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,311 ล้านบาท (-20% Y-Y)

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	18,807	19,405
Gross profit	3,030	2,876	3,214	2,935	3,424
SG&A	1,115	1,167	1,220	1,239	1,301
Operating profit	1,916	1,708	1,995	1,696	2,123
Other income	245	260	296	370	342
EBIT	2,161	1,969	2,290	2,066	2,466
EBITDA	3,084	2,888	3,078	2,859	3,362
Interest charge	8	7	7	8	8
Tax on income	47	137	132	114	134
Earnings after tax	2,106	1,824	2,151	1,944	2,323
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,286	2,054	2,357	2,161	2,552
Extraordinary items	-220	52	531	150	0
Net profit	2,066	2,105	2,888	2,311	2,552

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,066	2,105	2,888	2,311	2,552
Deprec. & amortization	1,168	1,180	1,083	1,163	1,238
Change in working capital	-354	-232	-204	1,049	171
Other adjustments	262	-79	-531	-150	0
Cash flow from operations	3,143	2,974	3,236	4,374	3,961
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	2,884	2,451
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,573	-1,497	-1,457	-1,613	-1,786
Others	567	-70	-703	-214	0
Cash flow from financing	-1,006	-1,567	-2,160	-1,827	-1,786
Net change in cash	435	936	227	1,057	665

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	8,784	9,641	9,740	10,948	11,637
Accounts receivable	3,318	3,561	3,904	3,574	3,753
Inventory	3,367	3,676	4,083	3,607	3,722
Other current assets	202	160	167	174	183
Total current assets	15,670	17,038	17,893	18,302	19,294
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	25,139	26,401
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,413	2,813	2,921	2,834	2,818
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	3,486	3,959
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	3,965	4,461
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	18,202	18,968
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,424	19,962	20,690	21,174	21,939

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-3.3	0.0	5.0	0.9	5.0
EBITDA	2.8	-6.3	6.6	-7.1	17.6
Net profit	-39.3	1.9	37.2	-20.0	10.4
Normalized earnings	3.1	-10.2	14.8	-8.3	18.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	14.8	14.0	14.9	13.5	15.0
EBITDA margin	15.0	14.1	14.3	13.2	14.7
EBIT margin	10.5	9.6	10.6	9.5	10.8
Normalized profit margin	11.1	10.0	10.9	9.9	11.2
Net profit margin	10.1	10.3	13.4	10.6	11.2
Normalized ROA	9.9	8.6	9.7	8.6	9.7
Normalized ROE	11.8	10.3	11.4	10.2	11.6
Normalized ROCE	10.8	9.6	10.9	9.5	11.0
<b>Risk (x)</b>					
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	-1.4	-1.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.57	2.62	3.59	2.87	3.17
Normalized EPS	2.84	2.55	2.93	2.69	3.17
EBITDA	3.83	3.59	3.82	3.55	4.18
Book value	24.13	24.80	25.71	26.31	27.26
Dividend	2.00	2.00	2.00	2.00	2.22
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.1	13.9	10.1	12.6	11.4
Norm P/E	12.8	14.2	12.4	13.5	11.4
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	8.9	9.2	9.1	8.8	7.4
Dividend yield (%)	5.5	5.5	5.5	5.5	6.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชีวิน</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรศรี ถ. หนักแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกออกหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)