

HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current HOLD	Previous BUY	Close 34	2019 TP 44	Exp Return +29.4%	THAI CAC Certified	CG 2018 5
-----------------	-----------------	-------------	---------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

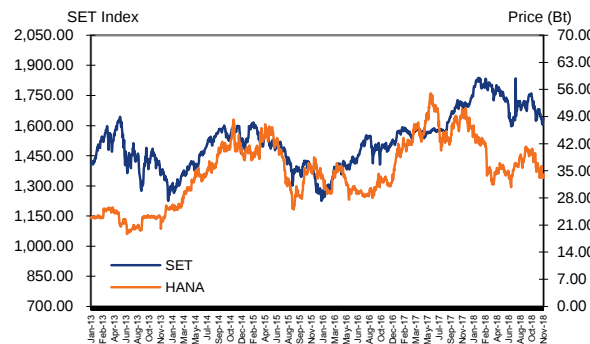
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,054	2,357	2,440	2,550
Net profit	2,105	2,888	2,464	2,550
Normalized EPS (Bt)	2.55	2.93	3.03	3.17
EPS (Bt)	2.62	3.59	3.06	3.17
% growth	1.9	37.2	-14.7	3.5
Dividend (Bt)	2.00	2.00	1.85	2.00
BV/share (Bt)	24.80	25.71	26.65	27.82
EV/EBITDA (x)	8.6	8.6	7.3	6.8
Normalized PER (x)	13.3	11.6	11.2	10.7
PER (x)	13.0	9.5	11.1	10.7
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Dividend yield (%)	5.9	5.9	5.4	5.9
ROE (%)	10.3	11.4	11.4	11.4
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 (27/11/2018)	34.00
SET Index	1,634.27
Foreign limit/actual (%)	100.00/59.53
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	56.89
Market cap (Bt m)	27,365.88
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	132.65
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	47.25, 30.25, 37.28

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

@fnsyrus

Trade War อาจเริ่มกระทบต่อคำสั่งซื้อในช่วง 1H19

จากประชุมวานนี้ โททกลาง ๆ แม้จะชนะได้รับส่วนแบ่งการตลาดสินค้า Smart Phone แปรณต์จีน น่าจะช่วยหนุนรายได้กลุ่ม Smart Phone ต่อเนื่องไปในปีหน้า แต่ประเด็น Trade War เริ่มทำให้ลูกค้าของบริษัทมีความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก ปีหน้ามากขึ้น ทั้งนี้ลูกค้าได้เริ่มส่งสัญญาณการสั่งซื้อสินค้าแบบพอใช้ในช่วง 1H19 จะไม่สต็อกสินค้าปริมาณมากเหมือนในอดีตอีกต่อไป จึงอาจทำให้ภาพรวมคำสั่งซื้อในปีหน้าของบริษัทเติบโตไม่สดใสนัก โดยเราน่าจะได้เห็นการย้ายสายการผลิตจากจีนมายังประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น ซึ่งบริษัทได้เตรียมขยายกำลังการผลิตโรงงานในไทย และยังมีโรงงานแห่งใหม่ที่กัมพูชารองรับการย้ายฐานการผลิตของลูกค้าในอนาคต ด้วยกำไร 3Q18 ที่ดีกว่าคาด เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2018 – 2019 ขึ้น 18% และ 6.3% ตามลำดับ เป็นกำไรที่ลดลง -14.7% Y-Y ในปี 2018 และจะกลับมาโต 3.5% Y-Y ในปี 2019 เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 ลงเป็น 44 บาท จากเดิม 45 บาท (อิง PE 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมามาก แต่เชื่อว่าน่าจะยังถูกกดดันต่อไปจากเรื่อง Trade War ในขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q18 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล จึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ โดยคาดเงินปันผลช่วง 2H18 หุ้นละ 0.85 บาท คิดเป็น Yield 2.5%

ภาพคำสั่งซื้อกลุ่ม Smart Phone ดูสดใส เพราะเพิ่งได้ส่วนแบ่งการตลาดจากจีน

ผู้บริหารยังให้ภาพคำสั่งซื้อที่ดี แม้ล่าสุดตัวเลขยอดขาย Smart Phone ทั่วโลก 3Q18 จะลดลงราว -6% Y-Y และยอดขายที่จีนในช่วงเวลาเดียวกันลดลงค่อนข้างมาก -19.7% Q-Q และ -11.7% Y-Y แต่คำสั่งซื้อในกลุ่ม Smart Phone ของบริษัทดีขึ้น ภายหลังชนะได้รับส่วนแบ่งการตลาดสินค้า Smart Phone แปรณต์จีน ซึ่งน่าจะช่วยหนุนรายได้ใน 4Q18 และต่อเนื่องไปในปี 2019 รวมถึงคาดเห็นการเพิ่มขึ้นของสินค้า PCBA (สินค้ารีโมทคอนโทรล) ในกัมพูชาตั้งแต่ 1Q19 เป็นต้นไป เช่นเดียวกับอุตสาหกรรมรถยนต์ แม้ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกจะลดลง แต่ความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในรถยนต์ยังสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทยังไม่ได้รับผลกระทบจากยอดขายรถยนต์ที่ลดลง

ยังมีเรื่อง Trade War กดดันคำสั่งซื้อกลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่ Smart phone

แต่ยังมีเรื่อง Trade War ที่ยังกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของบริษัทในปีหน้า แม้ปัจจุบันยังไม่เห็นผลกระทบอย่างชัดเจน แต่ลูกค้าเริ่มระมัดระวังต่อคำสั่งซื้อในปีหน้า เพราะมีความกังวลต่อผลกระทบ ซึ่งอาจนำไปสู่การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก จึงน่าจะเห็นการสั่งซื้อแบบพอใช้ใน 1H19 ไม่สต็อกปริมาณสินค้ามากเหมือนในอดีต สิ่งที่เกิดขึ้นตามาคือ ลูกค้าของบริษัทหลายรายต้องการย้ายสายการผลิตออกจากจีน โดยมีลูกค้ารอยเย็บหมวกโรงงานในกัมพูชา ทั้งนี้บริษัทได้เริ่มย้ายสายการผลิต Touch Pad (กลุ่ม Computer) จากโรงงานจีนมาที่โรงงานลำพูนแล้ว ทั้งนี้ปกติรายได้จากโรงงานจีนขายไปยังสหรัฐอเมริกาอยู่ที่ราว 13% ของรายได้รวม และอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตเพิ่มที่โรงงานอยุธยาและลำพูน เพื่อรองรับการย้ายสายการผลิตของลูกค้าในระยะถัดไป โดยบริษัทปรับเพิ่มงบลงทุนปีนี้เป็น 2.1 พันล้านบาท จากเดิม 1.6 พันล้านบาท

(มีต่อหน้า 2)

กำไร 3Q18 ทำจุดสูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 905 ล้านบาท (+235% Q-Q, +17.5% Y-Y) ทำจุดสูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส แม้ไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 71 ล้านบาท ก็ยังมีกำไรปกติโตดีมาอยู่ที่ 833 ล้านบาท (+64.6% Q-Q, +28.5% Y-Y) มาจากรายได้ที่โตดีมากทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US\$182 ล้าน ส่วนหนึ่งมาจากสินค้ากลุ่ม Smart Phone แปรนติจันที่เฟื่องขึ้นส่วนแบ่งการตลาดมา และโตในกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นดี กอปรกับได้รับประโยชน์จากการซื้อต้นทุนวัตถุดิบในช่วงที่บาทแข็ง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นแรงเป็น 18% จาก 13.6% ใน 2Q18 และ 14.5% ใน 3Q17 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังปรับขึ้น แต่ด้วยรายได้ที่โตดี ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้อยู่ที่ 5.5% ลดลงจาก 5.8% ใน 2Q18 และปรับขึ้นจาก 5% ใน 3Q17

คาดการณ์ซื้อปีหน้าอาจโตแต่ไม่สดใส เพราะถูกกดดันจาก Trade War

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M18 เท่ากับ 1,728 ล้านบาท (-23.6% Y-Y) กำไรที่ลดลงมาจากฐานที่สูงในปีก่อน และตอนช่วง 1H18 บริษัทประสบกับค่าเงินบาทแข็งค่าและปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ แม้สถานการณ์คำสั่งซื้อยังดูดี แต่ด้วยปกติ 4Q เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ เราจึงคาดแนวโน้มกำไรสุทธิจะอ่อนตัวลงใน 4Q18 เบื้องต้นคาดว่าจะราว 735 ล้านบาท ยังเป็นกำไรที่เติบโต 17.6% Y-Y และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 18% เป็น 2,464 ล้านบาท (-14.7% Y-Y) และปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้นเล็กน้อย 6.3% เป็น 2,550 ล้านบาท เติบโต 3.5% Y-Y สาเหตุที่เราคาดเติบโตไม่มากนัก แม้แนวโน้มคำสั่งซื้อกลุ่ม Smart Phone น่าจะดีต่อเนื่องในปีหน้า โดยสัดส่วนรายได้ในกลุ่ม Telecom และ Sensor-Telecom อยู่ที่ราว 30% ของรายได้รวม แต่ยังมีเรื่องกดดันจาก Trade War ที่อาจกระทบต่อคำสั่งซื้อในปีหน้าของกลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่ Smart Phone ซึ่งมีสัดส่วนอีก 70% ที่เหลือของรายได้รวม ทำให้เรากังวลต่อการเติบโตของรายได้ในปีหน้า โดยเฉพาะในช่วง 1H19 ที่มีโอกาสเห็นการชะลอตัวของคำสั่งซื้อของลูกค้า

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	20,521	20,523	21,551	22,405	23,615
Cost of sales	17,491	17,647	18,336	19,044	20,072
Gross profit	3,030	2,876	3,214	3,361	3,542
SG&A	1,115	1,167	1,220	1,286	1,346
Operating profit	1,916	1,708	1,995	2,075	2,196
Other income	245	260	296	314	307
EBIT	2,161	1,969	2,290	2,389	2,503
EBITDA	3,084	2,888	3,078	3,264	3,460
Interest charge	8	7	7	7	8
Tax on income	47	137	132	129	134
Earnings after tax	2,106	1,824	2,151	2,253	2,361
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,286	2,054	2,357	2,440	2,550
Extraordinary items	-220	52	531	23	0
Net profit	2,066	2,105	2,888	2,464	2,550

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,066	2,105	2,888	2,464	2,550
Deprec. & amortization	1,168	1,180	1,083	1,188	1,263
Change in working capital	-354	-232	-204	819	148
Other adjustments	262	-79	-531	-23	0
Cash flow from operations	3,143	2,974	3,236	4,447	3,961
Capital expenditure	-1,664	-424	-1,004	-2,100	-1,500
Others	-38	-46	154	104	-11
Cash flow from investing	-1,702	-471	-850	-1,996	-1,511
Free cash flow	1,441	2,504	2,386	2,452	2,450
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,573	-1,497	-1,457	-1,491	-1,606
Others	567	-70	-703	-214	0
Cash flow from financing	-1,006	-1,567	-2,160	-1,704	-1,606
Net change in cash	435	936	227	747	844

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	8,784	9,641	9,740	10,652	11,523
Accounts receivable	3,318	3,561	3,904	3,683	3,882
Inventory	3,367	3,676	4,083	3,652	3,849
Other current assets	202	160	167	179	189
Total current assets	15,670	17,038	17,893	18,167	19,443
Investments	337	386	138	138	138
Plant, property & equipment	6,901	6,145	6,066	6,977	7,214
Other assets	214	212	306	202	213
Total assets	23,123	23,781	24,403	25,484	27,007
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,413	2,813	2,921	2,870	2,915
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	752	551	465	672	1,181
Total current liabilities	3,165	3,364	3,386	3,542	4,095
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	534	455	327	493	520
Total non-current liab.	534	455	327	493	520
Total liabilities	3,699	3,819	3,713	4,035	4,615
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	18,477	19,421
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,424	19,962	20,690	21,449	22,393

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-3.3	0.0	5.0	4.0	5.4
EBITDA	2.8	-6.3	6.6	6.0	6.0
Net profit	-39.3	1.9	37.2	-14.7	3.5
Normalized earnings	3.1	-10.2	14.8	3.5	4.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.8	14.0	14.9	15.0	15.0
EBITDA margin	15.0	14.1	14.3	14.6	14.7
EBIT margin	10.5	9.6	10.6	10.7	10.6
Normalized profit margin	11.1	10.0	10.9	10.9	10.8
Net profit margin	10.1	10.3	13.4	11.0	10.8
Normalized ROA	9.9	8.6	9.7	9.6	9.4
Normalize ROE	11.8	10.3	11.4	11.4	11.4
Normalized ROCE	10.8	9.6	10.9	10.9	10.9
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	-1.1	-1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.57	2.62	3.59	3.06	3.17
Normalized EPS	2.84	2.55	2.93	3.03	3.17
EBITDA	3.83	3.59	3.82	4.05	4.30
Book value	24.13	24.80	25.71	26.65	27.82
Dividend	2.00	2.00	2.00	1.85	2.00
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.2	13.0	9.5	11.1	10.7
Norm P/E	12.0	13.3	11.6	11.2	10.7
P/BV	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	8.3	8.6	8.6	7.3	6.8
Dividend yield (%)	5.9	5.9	5.9	5.4	5.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารราส 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหีย 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 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 อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 2018

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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