

HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	33.25	41.00	+23.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,357	2,360	2,358	2,521
Net profit	2,888	2,375	2,358	2,521
Normalized EPS (Bt)	2.93	2.93	2.93	3.13
EPS (Bt)	3.59	2.95	2.93	3.13
% growth	37.2	-17.7	-0.7	6.9
Dividend (Bt)	2.00	2.00	2.00	2.10
BV/share (Bt)	25.71	26.19	27.30	28.33
EV/EBITDA (x)	8.4	8.9	7.7	7.1
Normalized PER (x)	11.4	11.3	11.4	10.6
PER (x)	9.3	11.3	11.4	10.6
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	6.0	6.0	6.0	6.3
ROE (%)	11.4	11.2	10.7	11.1
YE No. of shares (million)	805	805	805	805
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

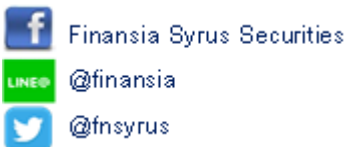
Share data	
Sector	Electronic Components
Close (19/03/2019)	33.25
SET Index	1,630.09
Foreign limit/actual (%)	100.00/61.52
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	56.89
Market cap (Bt m)	26,762.22
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	61.84
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	36.50, 29.75, 33.48

Source: Setsmarts



Source: SET

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



คำสั่งซื้อ 1H19 ไม่สดใส ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายนี้

จากประชุมวานนี้ โทนเป็นลบ โดยเริ่มเห็นผลกระทบจาก Trade War ซึ่งสร้างความกังวลให้กับลูกค้า ทำให้เริ่มมีการลดระดับ Inventory และชะลอคำสั่งซื้อในช่วง 1H19 กอปรกับได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า ซึ่งนอกจากกระทบต่อการแปลงรายได้เป็นสกุลบาทแล้ว ยังทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ซื้อไว้ช่วงก่อนหน้า กลายเป็นต้นทุนแพง จึงอาจทำให้แนวโน้มกำไรใน 1H19 ไม่สดใส และคาดการณ์คำสั่งซื้อน่าจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H19 อย่างน้อยมองว่าลูกค้าน่าจะกลับมา Restocking หรือถ้าหากสถานการณ์ Trade War คลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น น่าจะทำให้ลูกค้ามีความมั่นใจมากขึ้น แต่อาจไม่เพียงพอที่จะหนุนให้ทั้งปีกลับมาเติบโตได้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 7% เป็นกำไรที่ทรงตัวจากปีก่อน จากเดิมคาดโต 8% และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 41 บาท จากเดิม 44 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) แม้ราคาหุ้นจะปรับลงมาจนยังมี Upside 23.3% แต่ด้วยโมเมนตัมของกำไรที่ไม่สดใส และยังมี Sentiment เชิงลบจากนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ คงคำแนะนำเพียง ถือ

แนวโน้มคำสั่งซื้อใน 1H19 ไม่สดใส และอาจกลับมา Restock ใน 2H19

ความกังวลเรื่อง Trade War ทำให้ลูกค้าลดระดับ Inventory และชะลอคำสั่งซื้ออย่างชัดเจน โดยใน 1Q19 คำสั่งซื้อกลุ่มสินค้า IC (38% ของรายได้รวม) ลดลงจากประมาณการเดิมของลูกค้าราว 15% แม้คำสั่งซื้อกลุ่มสินค้า PCBA (57% ของรายได้รวม) จะไม่ลดลง แต่ทำได้เพียงทรงตัวเท่านั้น ทั้งนี้บริษัทส่งสัญญาณถึงแนวโน้มคำสั่งซื้อจะไม่สดใสในช่วง 1H19 และหากปัญหา Trade War สามารถคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น อาจจะได้เห็นการฟื้นตัวอีกครั้งใน 2H19 ส่วนหนึ่งเรามองว่าอาจจะมาจากการ Restock ของลูกค้า แต่อาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยให้ภาพรวมคำสั่งซื้อทั้งปีกลับมาเติบโตได้ สำหรับกลุ่มประเภทสินค้าหลักของบริษัทถือว่ายังมีแนวโน้มไม่สดใสแทบทุกกลุ่ม อาทิ Computer คาดยอดขายทั่วโลกปี 2019 อาจทำได้ดีสุดคือ ทรงตัว Y-Y หลังจากหดตัวมาตลอดในหลายปีที่ผ่านมา, Automotive แนวโน้มยอดขายรถยนต์ทั่วโลกชะลอตัว ทั้งในสหรัฐ ยุโรป และจีนที่ยอดขายรถยนต์หดตัวลงเป็นครั้งแรกในปี 2018, Smartphone คาดยอดขายทั่วโลกจะลดลงราว 3.3% Y-Y และภาพใหญ่ในส่วนของ Semiconductor คาดยอดขายทั่วโลกจะลดลง 3% Y-Y

ยังเผชิญกับบาทแข็งค่า และมีเรื่องปรับขึ้นค่าแรงกดดันอยู่

นอกจากนี้ด้วยสถานการณ์ค่าเงินบาทแข็งค่านับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นลบต่อทั้งรายได้สกุลบาทแล้ว ยังทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ซื้อไว้ก่อนหน้า กลายเป็นของแพง จะกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 1H19 เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปีจะไม่สดใสนัก และยังมี Sentiment เชิงลบจากนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของหลายพรรคการเมือง ที่มีนโยบายปรับขึ้นเป็น 400 – 425 บาท/วัน จากปัจจุบันเฉลี่ยที่ 315 บาท/วัน ถือเป็นลบไม่เพียงแต่ HANA เท่านั้น แต่เป็นลบต่อกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่ยังมีการใช้แรงงานเข้มข้น และต้องอาศัยแรงงานที่มีทักษะ แม้ปัจจุบันแรงงานของบริษัทจะมีค่าจ้างสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว แต่หากค่าแรงขั้นต่ำถูกยกฐานขึ้น ต้นทุนค่าจ้างแรงงานก็ต้องปรับขึ้นตามเช่นเดียวกัน เพื่อป้องกันการแข่งขันแรงงานที่มีทักษะ โดยปัจจุบันต้นทุนแรงงานคิดเป็น 8% ของรายได้รวม กรณีการปรับขึ้นค่าแรงทุกๆ 10% โดยกำหนดให้ตัวแปรอื่นคงที่ จะกระทบต่อกำไรสุทธิราว 7% ทั้งนี้บริษัทมองว่าน่าจะมีการขยายฐานการผลิตไปยังกัมพูชาเพื่อรองรับไว้ส่วนหนึ่งแล้ว

(มีต่อหน้า 2)

ปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปีนี้

ด้วยสถานการณ์ที่ไม่สดใสมากขึ้น เราจึงปรับลดสมมติฐานรายได้ปีนี้เป็นโตเพียง 2% Y-Y จากเดิมคาดโต 6% Y-Y และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง 50 bps เป็น 14.5% ใกล้เคียงปีก่อน นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 7% เป็น 2,358 ล้านบาท เหลือเพียงทรงตัวจากปีก่อน จากเดิมที่คาดโต 8% และปรับลดราคาเป้าหมาย เป็น 41 บาท จากเดิม 44 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า)

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	20,523	21,551	22,264	22,840	23,982
Cost of sales	17,647	18,336	19,061	19,528	20,457
Gross profit	2,876	3,214	3,203	3,312	3,525
SG&A	1,167	1,220	1,269	1,302	1,367
Operating profit	1,708	1,995	1,934	2,010	2,158
Other income	260	296	377	297	312
EBIT	1,969	2,290	2,311	2,307	2,470
EBITDA	2,888	3,078	3,045	3,181	3,379
Interest charge	7	7	7	8	8
Tax on income	137	132	141	124	133
Earnings after tax	1,824	2,151	2,164	2,175	2,329
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,054	2,357	2,360	2,358	2,521
Extraordinary items	52	531	15	0	0
Net profit	2,105	2,888	2,375	2,358	2,521

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,105	2,888	2,375	2,358	2,521
Deprec. & amortization	1,180	1,083	1,111	1,171	1,221
Change in working capital	-232	-204	-993	629	227
Other adjustments	-79	-531	-15	0	0
Cash flow from operations	2,974	3,236	2,478	4,157	3,969
Capital expenditure	-424	-1,004	-2,224	-1,200	-1,000
Others	-46	154	11	66	-131
Cash flow from investing	-471	-850	-2,213	-1,134	-1,131
Free cash flow	2,504	2,386	265	3,023	2,838
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,497	-1,457	-1,629	-1,608	-1,689
Others	-70	-703	-353	139	0
Cash flow from financing	-1,567	-2,160	-1,982	-1,468	-1,689
Net change in cash	936	227	-1,717	1,555	1,148

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	9,641	9,740	8,067	9,478	10,638
Accounts receivable	3,561	3,904	3,832	3,755	3,942
Inventory	3,676	4,083	5,223	4,815	5,044
Other current assets	160	167	635	662	695
Total current assets	17,038	17,893	17,756	18,710	20,320
Investments	386	138	218	138	138
Plant, property & equipment	6,145	6,066	7,179	7,209	6,988
Other assets	212	306	214	228	360
Total assets	23,781	24,403	25,368	26,285	27,805
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,813	2,921	3,421	2,943	3,083
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	551	465	492	1,142	1,679
Total current liabilities	3,364	3,386	3,914	4,085	4,761
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	455	327	372	228	240
Total non-current liab.	455	327	372	228	240
Total liabilities	3,819	3,713	4,285	4,313	5,001
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	428	444	456	456	456
Retained earnings	17,005	17,718	18,099	18,988	19,820
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,962	20,690	21,083	21,972	22,804

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	0.0	5.0	3.3	2.6	5.0
EBITDA	-6.3	6.6	-1.1	4.5	6.2
Net profit	1.9	37.2	-17.7	-0.7	6.9
Normalized earnings	-10.2	14.8	0.1	-0.1	6.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.0	14.9	14.4	14.5	14.7
EBITDA margin	14.1	14.3	13.7	13.9	14.1
EBIT margin	9.6	10.6	10.4	10.1	10.3
Normalized profit margin	10.0	10.9	10.6	10.3	10.5
Net profit margin	10.3	13.4	10.7	10.3	10.5
Normalized ROA	8.6	9.7	9.3	9.0	9.1
Normalized ROE	10.3	11.4	11.2	10.7	11.1
Normalized ROCE	9.6	10.9	10.8	10.4	10.7
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	-0.9	-0.3	0.1	-0.7	-0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.62	3.59	2.95	2.93	3.13
Normalized EPS	2.55	2.93	2.93	2.93	3.13
EBITDA	3.59	3.82	3.78	3.95	4.20
Book value	24.80	25.71	26.19	27.30	28.33
Dividend	2.00	2.00	2.00	2.00	2.10
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.7	9.3	11.3	11.4	10.6
Norm P/E	13.0	11.4	11.3	11.4	10.6
P/BV	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	8.4	8.4	8.9	7.7	7.1
Dividend yield (%)	6.0	6.0	6.0	6.0	6.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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 (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. หนามแข้ง 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.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.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.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 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)