

HANA (HANA TB)

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	AVOID	28.75	26.00	-9.6%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,357	2,360	1,488	1,881
Net profit	2,888	2,375	1,703	1,881
Normalized EPS (Bt)	2.93	2.93	1.85	2.34
EPS (Bt)	3.59	2.95	2.12	2.34
% growth	37.2	-17.7	-28.3	10.5
Dividend (Bt)	2.00	2.00	1.10	1.30
BV/share (Bt)	25.71	26.19	26.76	27.80
EV/EBITDA (x)	7.2	7.7	9.6	8.1
Normalized PER (x)	9.8	9.8	15.6	12.3
PER (x)	8.0	9.7	13.6	12.3
PBV (x)	1.1	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	7.0	7.0	3.8	4.5
ROE (%)	11.4	11.2	6.9	8.4
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 (23/08/2019)	28.75
SET Index	1,646.68
Foreign limit/actual (%)	100.00/63.76
Paid up shares (million)	804.88
Free float (%)	52.02
Market cap (Bt m)	23,140.27
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	87.38
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	36.50, 23.40, 29.28

Source: Setsmarts

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

ระยะสั้นคำสั่งซื้อดีขึ้น แต่มองแค่ชั่วคราว เพราะสงครามยังไม่จบ

จากประชุมเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 3Q19 น่าจะโต Q-Q ได้ ต่อ ภายหลังสหรัฐเลื่อนการเก็บภาษี 10% สำหรับสินค้ากลุ่มมือถือ ซึ่งเป็นสินค้ากลุ่มหลักของบริษัท กอปรกับระดับสต็อกของลูกค้าน่าลดลง ทำให้ลูกค้ากลับมาเร่งสต็อกในช่วง 3Q19 มากขึ้น นอกจากนี้การปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ได้เริ่มขึ้นแล้ว โดยบริษัทได้ลดกำลังการผลิตโรงงานจีนลง ซึ่งมีการย้ายเครื่องจักรบางส่วนไปที่โรงงานในกัมพูชา และลูกค้ารายใหญ่ในจีนขอขยายฐานการผลิตมายังโรงงานในไทย ซึ่งอาจจะยังมีการปรับโครงสร้างในเฟสถัดๆ ไป ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ Trade War เป็นหลัก โดยในภาพระยะกลางยาว ยังดูไม่ชัดเจนและไม่สดใส มีโอกาสที่จะเห็นการอ่อนตัวลงของกำไรใน 4Q19 - 1Q20 เพราะพฤติกรรมลูกค้าเปลี่ยนไปจะซื้อแค่พอใช้และเติมสต็อกเท่านั้น เรายังคาดว่ากำไรปกติปีนี้ -37% Y-Y (กำไร 1H19 คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปี) และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 26 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว และสถานการณ์ข้างหน้ายังไม่สดใส จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย

กำไร 2Q19 พ้นตัว จากการย้ายฐานการผลิต

กำไรสุทธิ 2Q19 เท่ากับ 536 ล้านบาท (+76.9% Q-Q, +98.5% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 31 ลบ. และกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 103 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 464 ล้านบาท (+143% Q-Q, -8.3% Y-Y) โดยกำไรที่พ้นตัวมาจากอัตรากำไรขั้นต้นเป็นหลัก ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 13% จาก 7.8% ใน 1Q19 แต่ยังคงต่ำกว่า 13.6% ใน 2Q19 เพราะปัญหาบาทแข็งค่า และการใช้อัตราค่าจ้างการผลิตที่ลดลง ทั้งนี้ในแง่รายได้สกุล USD ไตรมาสนี้อยู่ที่ US\$163 ล้าน ทรงตัว Q-Q แต่ลดลงจากปีก่อน -4.7% Y-Y ภาพรวมยังได้รับผลกระทบจาก Trade War แต่มีการโยกฐานการผลิตภายในบริษัท (โยกจากจีนมาผลิตที่ไทย) ทำให้อัตรากำไรดูดีขึ้น ในส่วนของค่าใช้จ่ายถือว่าควบคุมได้ดี โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้อยู่ที่ 6.1% (ไม่รวมค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน) ไกลเคียง 1Q19 และ 2Q18 ทำให้บริษัทมีกำไรปกติ 1H19 เท่ากับ 655 ล้านบาท (-25% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 44% ของประมาณการทั้งปี

การปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ได้เริ่มขึ้นแล้ว

ขณะนี้เรารู้ว่าบริษัทปรับตัวได้ค่อนข้างเร็ว เพราะใน 2Q19 บริษัทได้ลดกำลังการผลิตโรงงานที่จีนลงราว 25% (ในเชิงของรายได้) โดยมีการย้ายเครื่องจักรบางส่วนมาที่โรงงานในกัมพูชา รวมถึงมีการขายสินทรัพย์บางส่วนออกไป เพื่อลดระดับจุดคุ้มทุนที่โรงงานจีนให้ต่ำลง เป็นการลดผลกระทบจาก Trade War โดยมีลูกค้ารายใหญ่จากจีนขอขยายฐานการผลิตมายังโรงงานในไทยแทน ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานที่ลำพูน และอยุธยาสูงขึ้นเป็น 90% กอปรกับชะลอการลงทุนชั่วคราว โดยมีแผนใช้เงินลงทุนในปีไม่เกิน 1.16 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 50% ถือว่ารับมือกับ Trade War ได้ดีระดับหนึ่ง แต่อาจยังไม่จบเพียงเท่านี้ ยังเป็นเรื่องที่ทำนายผู้บริหารต่อไป ตราบใดที่ Trade War ยังไม่จบ

(มีต่อหน้า 2)

ระยะสั้น 3Q19 ลูกค้าน่ากลับมาแรงซื้อ

ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 3Q19 ยังดูดีขึ้น เพราะปกติเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และจากการที่สหรัฐฯเลื่อนขึ้นภาษี 10% วงเงิน US\$3 แสนล้านจากจีน ออกไปเป็น 15 ธ.ค. 19 จากเดิม 1 ก.ย. 19 สำหรับสินค้าบางรายการ ซึ่งรวมถึงสินค้าอิเล็กทรอนิกส์อย่าง มือถือ และแล็ปท็อป เป็นต้น เป็นบวกต่อ HANA เพราะกลุ่มสินค้า Telecom และ Sensor Telecom เป็นสินค้าหลักของบริษัทด้วยสัดส่วนราว 35% ของรายได้รวม เพราะทำให้ลูกค้าเร่งสต็อกสินค้า ก่อนที่จะมีการปรับขึ้นภาษี เมื่อต้นคาคงกำไรปกติ 3Q19 จะอยู่ที่ราว 500 ล้านบาท (+8% Q-Q, -40% Y-Y)

ระยะกลางยาวยังไม่ชัด ต้องรอดูสถานการณ์กันต่อไป

อย่างไรก็ตาม คำสั่งซื้อที่ดีขึ้นใน 3Q19 มองเป็นชั่วคราว เพราะปัญหา Trade War ยังมีอยู่ และยังคงคาดเดาสถานการณ์ในระยะถัดไปได้ยาก เราเชื่อว่าพฤติกรรมของลูกค้าจะยังสั่งซื้อเพื่อเติมสต็อกที่ลดต่ำลง และยังคงพอใช้เท่านั้น โดยจะมีการประเมินสถานการณ์กันเดือนต่อเดือน ไตรมาสต่อไตรมาส ดังนั้นแนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงใน 4Q19 และอาจซึมต่อไปใน 1Q20 หากสถานการณ์แย่ลง ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ตามเดิมที่ 1,488 ล้านบาท (-37% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 26 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) แม้ระยะสั้นกำไร 3Q19 จะฟื้นตัวได้ แต่เป็นการฟื้นตัวชั่วคราว และปัจจัยเสี่ยงยังไม่หมดไป ในขณะที่ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว และคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลปีนี้ที่ 3.8% ถึงแม้จะลดการใช้เงินลงทุนในปีนี้ และบริษัทยังมีเงินสดในมือค่อนข้างสูง แต่ด้วยสถานการณ์การค้าโลกที่ยังไม่แน่นอน จึงคาดว่าบริษัทจะเน้นรักษาสภาพคล่องเป็นหลัก และจากปันผลในอดีตที่ Conservative จึงแนะนำขาย

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	20,523	21,551	22,264	21,273	22,337
Cost of sales	17,647	18,336	19,061	18,933	19,544
Gross profit	2,876	3,214	3,203	2,340	2,792
SG&A	1,167	1,220	1,269	1,213	1,273
Operating profit	1,708	1,995	1,934	1,127	1,519
Other income	260	296	377	277	290
EBIT	1,969	2,290	2,311	1,404	1,809
EBITDA	2,888	3,078	3,045	2,296	2,788
Interest charge	7	7	7	8	8
Tax on income	137	132	141	78	99
Earnings after tax	1,824	2,151	2,164	1,318	1,702
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	2,054	2,357	2,360	1,488	1,881
Extraordinary items	52	531	15	215	0
Net profit	2,105	2,888	2,375	1,703	1,881

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,105	2,888	2,375	1,703	1,881
Deprec. & amortization	1,180	1,083	1,111	1,169	1,269
Change in working capital	-232	-204	-993	53	-37
Other adjustments	-79	-531	-15	-215	0
Cash flow from operations	2,974	3,236	2,478	2,710	3,113
Capital expenditure	-424	-1,004	-2,224	-1,160	-2,000
Others	-46	154	11	82	-122
Cash flow from investing	-471	-850	-2,213	-1,078	-2,122
Free cash flow	2,504	2,386	265	1,632	990
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,497	-1,457	-1,629	-885	-1,044
Others	-70	-703	-353	-361	0
Cash flow from financing	-1,567	-2,160	-1,982	-1,246	-1,044
Net change in cash	936	227	-1,717	385	-53

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	9,641	9,740	8,067	8,293	8,250
Accounts receivable	3,561	3,904	3,832	3,672	3,855
Inventory	3,676	4,083	5,223	5,187	5,355
Other current assets	160	167	635	617	648
Total current assets	17,038	17,893	17,756	17,769	18,108
Investments	386	138	218	138	138
Plant, property & equipment	6,145	6,066	7,179	7,171	7,902
Other assets	212	306	214	213	335
Total assets	23,781	24,403	25,368	25,290	26,483
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,813	2,921	3,421	3,112	3,213
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	551	465	492	425	670
Total current liabilities	3,364	3,386	3,914	3,538	3,883
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	455	327	372	213	223
Total non-current liab.	455	327	372	213	223
Total liabilities	3,819	3,713	4,285	3,750	4,106
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	18,555	19,392
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	19,962	20,690	21,083	21,540	22,377

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	0.0	5.0	3.3	-4.5	5.0
EBITDA	-6.3	6.6	-1.1	-24.6	21.4
Net profit	1.9	37.2	-17.7	-28.3	10.5
Normalized earnings	-10.2	14.8	0.1	-37.0	26.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.0	14.9	14.4	11.0	12.5
EBITDA margin	14.1	14.3	13.7	10.8	12.5
EBIT margin	9.6	10.6	10.4	6.6	8.1
Normalized profit margin	10.0	10.9	10.6	7.0	8.4
Net profit margin	10.3	13.4	10.7	8.0	8.4
Normalized ROA	8.6	9.7	9.3	5.9	7.1
Normalized ROE	10.3	11.4	11.2	6.9	8.4
Normalized ROCE	9.6	10.9	10.8	6.5	8.0
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	-0.5	-0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.62	3.59	2.95	2.12	2.34
Normalized EPS	2.55	2.93	2.93	1.85	2.34
EBITDA	3.59	3.82	3.78	2.85	3.46
Book value	24.80	25.71	26.19	26.76	27.80
Dividend	2.00	2.00	2.00	1.10	1.30
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	11.0	8.0	9.7	13.6	12.3
Norm P/E	11.3	9.8	9.8	15.6	12.3
P/BV	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.1	7.2	7.7	9.6	8.1
Dividend yield (%)	7.0	7.0	7.0	3.8	4.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 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.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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา อนุภูมิเขต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลฉ่อง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรีัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรีัง จ.ตรีัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)