

HANA

บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

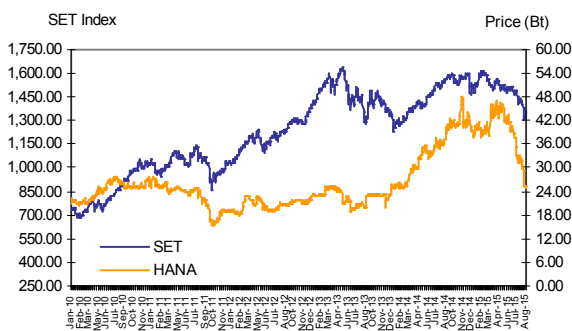
Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
HOLD	AVOID	25	28	+ 12.0%	24.5 - 23.5	26 - 29	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	1,456	2,218	1,844	2,124
Net profit	2,338	3,405	1,899	2,124
EPS (Bt)-Normalized	1.81	2.76	2.29	2.64
EPS (Bt)	2.90	4.23	2.36	2.64
% growth y-y	45.2	45.7	-44.2	11.9
Dividend (Bt)	1.50	2.00	1.30	1.45
BV/share (Bt)	20.62	22.82	23.35	24.26
EV/EBITDA (x)	8.5	6.1	5.7	5.1
PER (x) - Normalized	13.8	9.1	10.9	9.5
PER (x)	8.6	5.9	10.6	9.5
PBV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	6.0	8.0	5.2	5.8
YE no. of shares (mn)	805	805	805	805
No. of share-fully diluted	974	974	974	974
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (28/08/2015)	25.00
SET index	1,365.94
Foreign limit/actual (%)	100.00/73.12
Paid up shares (mn)	804.88
Free float (%)	40.05
Market cap (Bt mn)	20,121.97
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	61.24
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	47.50, 24.50, 39.98

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มข้างหน้ายังไม่สดใส แนะนำเพียงถือ

จากผลประกอบการที่น่าผิดหวังใน 1H15 เนื่องจากการลดลงของคำสั่งซื้อในกลุ่มสินค้า **Computer** และได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวของจีนกระทบต่อรายได้ในกลุ่ม **Automotive** และ **Telecom** ซึ่งมีฐานการผลิตที่จีน รวมถึงยังต้องเผชิญกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายจาก 3 โรงงานแห่งใหม่ โดยเราคาดว่าบริษัทจะรับรู้ขาดทุนจากโรงงานใหม่ในปีนี้ต่อเนื่องไปในปีหน้า จากทั้งคำสั่งซื้อยังไม่สูงนัก ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตยังไม่ถึงระดับคุ้มทุน ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปีหนึ่งราว 31% เป็นการลดลงจากปีก่อน 17% Y-Y จากเดิมคาดโต 20% Y-Y และคาดปี 2016 จะกลับมาเติบโตได้ราว 15.2% Y-Y จากฐานที่ต่ำ และด้วยผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอในช่วง 1-2 ปีนี้ เราจึงปรับลด Target PE เป็น 12 เท่า จากเดิม 14 เท่า ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2015 เท่ากับ 28 บาท จากเดิม 46 บาท แม้ราคาหุ้นจะปรับลงมามาก แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่ยังไม่สดใส และยังมีความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมและภาวะเศรษฐกิจในจีน เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเพียง ถือ จากเดิม หลีกเลี่ยง

คำสั่งซื้อกลุ่มสินค้า Computer และ Automotive มีปัญหา

จากผลประกอบการที่น่าผิดหวังใน 2Q15 โดยมีรายได้เพียง US\$154 ล้าน ทำได้เพียงทรงตัว Q-Q ทั้งที่ควรที่จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และลดลงถึง 9.4% Y-Y สาเหตุหลักมาจากการลดลงของคำสั่งซื้อในกลุ่มสินค้า **Computer** โดยเฉพาะ Touch Pad สำหรับ Notebook เพราะนอกจากแนวโน้มความต้องการที่ชะลอตัวตามอุตสาหกรรมแล้ว บริษัทยังได้ปฏิเสธการปรับเปลี่ยนรูปแบบสินค้าเพื่อลดต้นทุนของลูกค้า ในขณะที่สินค้าในกลุ่ม **Automotive** และ **Telecom** มีรายได้ที่ชะลอตัวเช่นเดียวกัน เพราะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่ไม่สดใส (มีสัดส่วนรายได้จากฐานการผลิตที่จีนราว 25% ของรายได้รวม) และแนวโน้มคำสั่งซื้อใน 3 กลุ่มสินค้านี้คาดว่าจะยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ดีนัก เราคาดการณ์รายได้ในช่วง 2H15 น่าจะทำได้เพียงทรงตัวจาก 1H15

ต้องเผชิญผลขาดทุนโรงงานใหม่ 3 แห่งต่อเนื่องไปในปีหน้า

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิต 3 โรงงานใหม่ได้แก่ ลำพูน 2 (เริ่ม Operate แล้วแต่ยังไม่ถึงระดับคุ้มทุน), เชียงชิง ประเทศจีน (ยังรอลูกค้าตรวจสอบคุณภาพสินค้า ทำให้การผลิตเชิงพาณิชย์ถูกเลื่อนออกไปเป็นช่วง 2H15 จากเดิม 2Q15) และเกาะกง กัมพูชา (จะสร้างเสร็จใน 3Q15 ปัจจุบันมีคำสั่งซื้อแล้วเป็นสินค้า RFID Reader มือถือราคาถูก) แม้เรามองบวกต่อการขยายราคาภายในปีนีต่อเนื่องไปถึงปีหน้า บริษัทจะยังต้องเผชิญผลขาดทุนจากทั้ง 3 โรงงานใหม่ ด้วยคำสั่งซื้อที่ยังไม่สูงนัก ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตยังไม่ถึงระดับคุ้มทุน รวมถึงต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา

ปรับลดกำไรปกติปีหนึ่งเป็นลดลงจากปีก่อน 17%

ด้วยผลกำไรปกติ 1H15 เท่ากับ 870 ล้านบาท (-18.4% Y-Y) และคาดแนวโน้มกำไรปกติในช่วง 2H15 ฟื้นตัวได้เล็กน้อย แต่อาจไม่สดใสมากนัก เพราะได้รับผลกระทบจาก 2 ปัจจัยข้างต้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลงจากเดิม 31% เป็น 1,844 ล้านบาท (-17% Y-Y) ทั้งนี้บริษัทมีแผนลดสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้า **Computer** จากสิ้นปี 2014 ที่ 26% เนื่องจากได้ตระหนักถึงภาวะอุตสาหกรรมที่เข้าสู่ช่วงถดถอย แต่เราคาดยังต้องอาศัยเวลาไปปรับสัดส่วน Product Mix เพื่อขยายฐานรายได้ในกลุ่มสินค้าอื่น ๆ ที่มีการเติบโตที่สดใสมากกว่า สำหรับปี 2016 เราคาดกำไรปกติจะกลับมาเติบโตได้ราว 15.2% Y-Y โดยมาจากฐานที่ต่ำในปีนี้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	17,233	17,667	21,227	20,740	22,814
Cost of sales	15,550	15,665	18,358	18,210	19,962
Gross profit	1,683	2,002	2,869	2,530	2,852
SG&A costs	1,013	886	993	1,037	1,141
Operating profit	670	1,116	1,876	1,493	1,711
Other income	728	246	233	207	274
EBIT	1,398	1,362	2,108	1,701	1,985
EBITDA	1,899	2,304	3,001	2,701	2,944
Interest charge	7	9	8	8	0
Tax on income	119	62	367	77	89
Earnings after tax	1,271	1,291	1,733	1,616	1,896
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	1,205	1,456	2,218	1,844	2,124
Extraordinary items	405	881	1,187	55	0
Net profit	1,610	2,338	3,405	1,899	2,124

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	5,481	6,710	8,331	8,441	9,277
Accounts receivable	2,764	3,241	3,354	3,296	3,625
Inventory	2,848	3,172	3,329	3,243	3,555
Other current assets	170	155	119	124	137
Total current assets	11,263	13,278	15,132	15,104	16,594
Investments	0	0	331	331	331
Plant, property & equipment	6,622	6,691	6,406	6,853	6,120
Other assets	37	188	183	187	512
Total assets	17,921	20,157	22,051	22,474	23,557
Short-term loans	24	16	0	0	0
Accounts payable	2,088	2,485	2,478	2,494	2,735
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	503	676	694	684	753
Total current liabilities	2,615	3,177	3,172	3,179	3,487
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	376	386	516	498	548
Total non-current liab.	376	386	516	498	548
Total liabilities	2,992	3,563	3,688	3,677	4,035
Registered capital	974	974	974	974	1,000
Paid up capital	805	805	805	805	805
Share premium	1,723	1,723	1,723	1,723	1,492
Legal reserve	352	376	386	386	386
Retained earnings	12,049	13,690	15,449	15,883	16,839
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	14,930	16,594	18,364	18,798	19,522

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	1,610	2,338	3,405	1,899	2,124
Depreciation etc.	1,229	1,188	1,125	1,208	1,233
Change in working capital	-309	-276	-116	201	-346
Other adjustments	-168	60	-107	-55	0
Cash flow from operations	2,362	3,310	4,307	3,253	3,012
Capital expenditure	-1,478	-1,258	-839	-1,655	-500
Others	-5	-151	-326	-4	-325
Cash flow from investing	-1,483	-1,409	-1,165	-1,659	-825
Free cash flow	879	1,901	3,142	1,594	2,186
Net borrowings	-14	-8	-16	0	0
Equity capital raised	-26	0	0	0	-231
Dividends paid	-1,394	-1,243	-1,667	-1,044	-1,168
Others	198	193	31	-420	0
Cash flow from financing	-1,236	-1,058	-1,652	-1,465	-1,400
Net change in cash	-357	843	1,490	129	787

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	5.6	2.5	20.2	-2.3	10.0
EBITDA	-17.6	21.3	30.2	-10.0	9.0
Net profit	-0.5	45.2	45.7	-44.2	11.9
Normalized earnings	-24.6	20.9	52.3	-16.9	15.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	9.8	11.3	13.5	12.2	12.5
EBITDA margin	11.0	13.0	14.1	13.0	12.9
EBIT margin	8.1	7.7	9.9	8.2	8.7
Normalized profit margin	7.0	8.2	10.4	8.9	9.3
Net profit margin	9.3	13.2	16.0	9.2	9.3
Normalized ROA	6.7	7.2	10.1	8.2	9.0
Normalize ROE	8.1	8.8	12.1	9.8	10.9
Normalized ROCE	9.1	8.0	11.2	8.8	9.9
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.20	0.20	0.21
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.25	-0.25	-0.27
Net debt/EBITDA	-0.1	-0.3	-0.59	-1.74	-1.76
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.00	2.90	4.23	2.36	2.64
EPS - Normalized	1.50	1.81	2.76	2.29	2.64
EBITDA	2.36	2.86	3.73	3.36	3.66
FCF	1.09	2.36	3.90	1.98	2.72
Book value	18.55	20.62	22.82	23.35	24.26
Dividend	1.00	1.50	2.00	1.30	1.45
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.5	8.6	5.9	10.6	9.5
P/E - Normalized	16.7	13.8	9.1	10.9	9.5
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBTDA	10.5	8.5	6.1	5.7	5.1
Dividend yield (%)	4.0	6.0	8.0	5.2	5.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า 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 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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสุมิแล 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

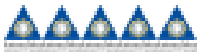
หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

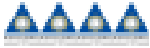
บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

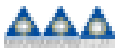
Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด