FINANSIA SYRUS

Initial Coverage

10 กุมภาพันธ์ 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

SYNEX

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Thai CAC	CG 2016
BUY	-	10.80	15.50	+ 43.5%	Declared	4

Consolidated earnings

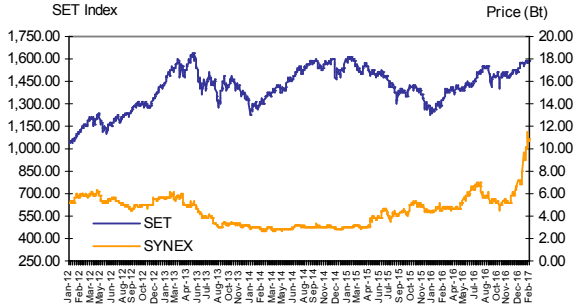
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	128	256	320	416
Net profit	182	359	400	476
EPS (Bt)-Norm	0.17	0.33	0.42	0.54
EPS (Bt)	0.24	0.47	0.52	0.62
% EPS growth	-18.04	97.19	11.49	18.95
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.26	0.31
BV/share (Bt)	2.77	3.01	3.26	3.57
EV/EBITDA (x)	46.1	24.4	20.9	17.5
PER (x) - Norm	65.0	32.4	26.0	20.0
PER (x)	45.7	23.2	20.8	17.5
PBV(x)	3.9	3.6	3.3	3.0
Dividend yield (%)	0.0	0.6	2.4	2.9
YE No. of shares (mn)	770	770	770	770
No. of shares- full dilution	770	770	770	770
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (09/02/2017)	10.80
SET Index	1,583.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/40.66
Paid-up shares (million)	770.33
Free float (%)	25.08
Market cap (Bt m)	8,319.55
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	113.58
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	11.80, 6.75, 9.43

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
Register No.: 026637
Tel.: +662 646 9820
email: natapon.k@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

SYNEX ซินเดอเรลล่าค้าส่งสินค้า IT ที่นับวันยิ่งสง่างาม

แนะนำ "ซื้อ" SYNEX ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 15.50 บาท อิง PE เฉลี่ยของกลุ่มจัดจำหน่ายสินค้า IT ที่ 25 เท่า จากความน่าสนใจทั้งในระยะสั้น ที่คาดว่าผลประกอบการ 4Q16 จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ และกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น และในระยะกลาง ที่กลุ่มสินค้า IT เข้าสู่โหมดเปลี่ยนแปลงเร็ว, การขยายธุรกิจไปยังบริการเกี่ยวเนื่อง เช่น บริการด้านการเงิน, และการเปิดตลาดใหม่ในต่างประเทศ ซึ่งเราคาดว่าเมื่อผนวกกับแผนการควบคุมต้นทุน และผลของ Economy of scale จากการเพิ่มแบรนด์สินค้า จะหนุนให้กำไรสุทธิปี 2017-2019 โตเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี ส่วนความน่าสนใจเมื่อเทียบกับกลุ่มจำหน่ายสินค้า IT คือ SYNEX สามารถสร้าง ROE ได้สูงราว 15% มากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 10% และซื้อขายบน PE2017 เพียง 17 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า โดยมีอัตรากำไรสุทธิที่ 1.7% และ D/E Ratio ที่ 1.5 เท่า ใกล้เคียงกัน ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแล้วจึงยังไม่แพงเกินไปสำหรับเรา

SYNEX ผู้ค้าส่งสินค้า IT เบอร์ 1 ของประเทศ

ธุรกิจหลักของ SYNEX คือการจำหน่ายสินค้าเทคโนโลยี อุปกรณ์ต่อพ่วง ซอฟแวร์ระบบสารสนเทศ และอุปกรณ์สื่อสารต่างๆ ในลักษณะค้าส่งกว่า 50 แบรนด์ ที่มีความสามารในการบริหารสินค้าคงคลังและโลจิสติกส์ในระดับสูง ซึ่งสะท้อนมายังความผันผวนของกำไรที่ต่ำ โดยเราคาดอัตรากำไรสุทธิปี 2016 จะอยู่ที่ 1.7% จากที่ทำได้ 1.2% ในปี 2013 (กำไรสุทธิปี 2013-2015 โตเฉลี่ย 20% ต่อปี) และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ทำได้ 13 เท่า มากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มซื้อขายสินค้า IT ที่ 7 เท่า ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้สามารถแบ่งเป็น 3 กลุ่มใหญ่คือ (1) กลุ่ม Consumer เช่น คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง 49% ของรายได้รวม (2) กลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร เช่น มือถือและแล็ปท็อป 30% ของรายได้รวม และ (3) กลุ่มตลาด Commercial เช่น ซอฟแวร์และอุปกรณ์โครงข่าย 21% ของรายได้รวม

คาดกำไรสุทธิปี 2017-2019 โตเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี

แม้ตลาด IT จะคาดการณ์แนวโน้มได้ยาก แต่ด้วยเงื่อนไขการเติบโตของปริมาณการใช้ข้อมูลที่สูงขึ้น ซึ่ง CISCO คาดว่าการเชื่อมต่อข้อมูลทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 18% ต่อปีไปจนถึงปี 2020 โดยเฉพาะการใช้ข้อมูลผ่านมือถือที่คาดว่าจะโตไม่ต่ำกว่า 53% ต่อปี ซึ่งเราคาดว่าตลาดในประเทศที่กำลังซื้อเริ่มฟื้นตัวจะเติบโตในแนวโน้มเดียวกัน และการเพิ่มแบรนด์ใหม่ในพอร์ตสินค้าของ SYNEX ปีละ 2-3 แบรนด์ ทำให้เราคาดว่ารายได้ปี 2017-2019 จะเติบโตไม่น้อยไปกว่าปี 2013-2016 ที่ 8-13% ต่อปี ขณะที่แผนการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพคลังสินค้า คาดว่าจะหนุนให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นปีละ 0.1% ซึ่งจะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิทันทีราว 5-7% ประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2019 ที่โตเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี จึงเป็นสิ่งที่คาดหวังได้

ตลาดต่างประเทศและธุรกิจต่อเนื่องกับการขายสินค้า IT คือตัวเปิด Upside

เราสนใจในธุรกิจใหม่ของ SYNEX ทั้ง (1) การขยายธุรกิจไปพม่าโดยใช้โมเดลธุรกิจเดียวกับไทย เพราะเป็นตลาดที่ใหญ่และกำลังเติบโตเร็วจากการขยายโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่ง GSMA คาดว่าการเชื่อมต่อด้านมือถือจะยังโตไม่ต่ำกว่า 100% ในปี 2017 และ (2) การให้บริการด้านการเงินแก่กลุ่มลูกค้าเดิม ซึ่งนอกจากจะเพิ่มยอดขายให้สูงขึ้นแล้ว ยังเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยที่เป็นผลดีต่อการเติบโตในระยะยาว แต่เนื่องจากเรายังไม่ทราบรายละเอียดที่ชัดเจน ผลกระทบเชิงบวกซึ่งเราคาดว่าเป็นระดับที่มีนัยสำคัญ จึงถือเป็น Upside ต่อประมาณการในอนาคต

แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 15.50 บาท

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 15.50 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มจำหน่ายสินค้าไอทีที่ 25 เท่า คิดเป็น PEG ใน 3 ปีข้างหน้าที่ 1.3 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.7 เท่า แนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และอัตรากำไรสุทธิที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1.5-1.7%

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	18,759	19,092	21,515	23,244	26,730
Costs of sales	17,815	18,309	20,452	22,166	25,437
Gross profit	967	814	1,125	1,148	1,374
SG&A costs	710	621	751	699	791
Operating profit	257	193	374	449	583
Other income	14	22	53	58	67
EBIT	271	215	427	507	650
EBITDA	312	255	466	556	703
Interest charge	23	22	33	30	37
Tax on income	54	44	92	107	139
Earnings after tax	194	149	302	371	474
Minority interests	0	1	8	7	8
Normalized earnings	179	128	256	320	416
Extraordinary items	43	54	102	80	60
Net profit	222	182	359	400	476

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	222	182	359	400	476
Depreciation &	41	40	39	49	53
Change in working capital	707	-1,247	88	-342	-543
Other adjustments	-78	13	116	-15	-7
Cash flow from operation	891	-1,012	602	92	-22
Capital expenditure	-82	-18	-12	-121	-79
Others	-26	-9	-14	5	-20
Cash flow from investing	-107	-27	-27	-117	-99
Free cash flow	784	-1,039	575	-25	-121
Net borrowings	-577	1,113	-392	221	355
Equity capital raised	74	9	-10	-4	0
Dividends paid	-223	0	-163	-200	-238
Others	-223	-117	0	0	0
Cash flow from financing	-949	1,005	-565	17	117
Net change in cash	-165	-34	11	-7	-3

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	94	65	78	70	70
Account receivable	2,394	2,823	3,019	3,329	3,828
Inventory	1,360	1,948	1,539	1,664	1,914
Other current asset	340	359	409	443	509
Total current asset	4,188	5,194	5,045	5,506	6,322
Investment	0	0	0	0	0
PPE	352	330	304	376	402
Other asset	114	123	137	133	153
Total assets	4,655	5,647	5,486	6,015	6,876
Short term loan loans	532	1,647	1,369	1,188	1,527
Accounts payable	1,632	1,402	1,277	1,371	1,576
Current maturities	173	187	86	70	230
Other current liabilities	177	208	375	394	453
Total current liabilities	2,514	3,444	3,108	3,023	3,787
Long-term debt	39	19	3	422	272
Other LT liabilities	45	54	59	58	67
Total LT liabilities	84	73	62	480	339
Total liabilities	2,598	3,517	3,170	3,503	4,126
Registered capital	800	800	800	800	800
Paid up capital	770	770	770	770	770
Share premium	351	351	351	351	351
Legal reserve	80	80	80	80	80
Retained earnings	798	863	1,058	1,258	1,496
Minority Interest	0	6	-1	0	0
Shareholders' equity	2,057	2,130	2,316	2,512	2,750

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-8.8	1.8	12.8	8.0	15.0
Net profit	-40.3	-18.0	97.2	11.5	18.9
Norm profit	-39.1	-28.6	100.5	24.7	29.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	5.2	4.3	5.2	4.9	5.1
EBIT margin	1.4	1.0	1.7	1.9	2.2
Normalized profit margin	1.0	0.7	1.2	1.4	1.6
Net profit margin	1.2	1.0	1.7	1.7	1.8
Normalized ROA	3.3	2.1	4.0	5.0	5.9
Normalized ROE	8.9	6.1	11.5	13.3	15.8
Risk (x)					
D/E (x)	1.26	1.65	1.37	1.39	1.50
Net D/E (x)	0.34	0.86	0.62	0.66	0.74
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.29	0.24	0.47	0.52	0.62
Norm EPS	0.23	0.17	0.33	0.42	0.54
FCF	1.02	-1.35	0.75	-0.03	-0.16
Book value	2.67	2.77	3.01	3.26	3.57
Dividend	0.00	0.00	0.06	0.26	0.31
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	37.49	45.74	23.19	20.80	17.49
Norm P/E	46.41	65.05	32.44	26.01	20.01
P/BV	4.04	3.91	3.59	3.31	3.03
EV/EBTDA	34.33	46.06	24.43	20.92	17.46
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.56	2.40	2.86

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 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 อาคารรสา 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 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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
1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม
28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC