

SYNEX

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

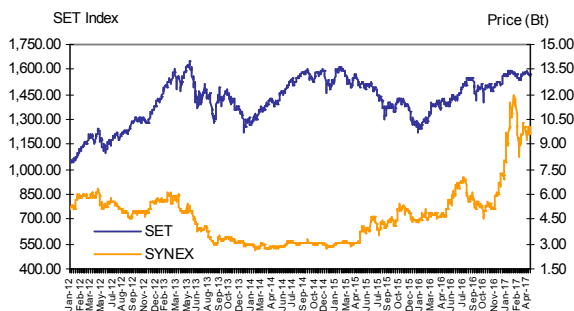
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	10.00	15.50	+ 55.0%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	256	322	416	500
Net profit	359	407	476	570
EPS (Bt)-Norm	0.33	0.42	0.54	0.65
EPS (Bt)	0.47	0.53	0.62	0.74
% EPS growth	97.19	13.45	16.89	19.76
Dividend (Bt)	0.06	0.26	0.31	0.37
BV/share (Bt)	3.01	3.22	3.57	3.94
EV/EBITDA (x)	23.1	23.0	16.6	14.5
PER (x) - Norm	30.0	23.9	18.5	15.4
PER (x)	21.5	18.9	16.2	13.5
PBV(x)	3.3	3.1	2.8	2.5
Dividend yield (%)	0.6	2.6	3.1	3.7
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 (27/04/2017)	10.00
SET Index	1,566.77
Foreign limit/actual (%)	49.00/40.70
Paid-up shares (million)	770.33
Free float (%)	25.08
Market cap (Bt m)	7,703.29
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	78.83
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.40, 6.75, 9.74

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q17 ออกมาสวยจากการเพิ่มแบรนด์และขยายตลาด

แนะนำ “ซื้อ” SYNEX ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 15.50 บาท อิง PE เฉลี่ยของกลุ่มจัดจำหน่ายสินค้าไอทีที่ 25 เท่า โดยระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 ที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ 131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%Q-Q และ 33%Y-Y จากการเพิ่มแบรนด์สินค้าอีก 4 แบรนด์ การรุกตลาด Commercial การโตแรงต่อเนื่องของตลาดมือถือ และการขยายตลาดไปต่างประเทศ ส่วนกรณีมือถือหัวเหว่ยรุ่น Mate9 และ P10 ที่ผู้บริโภคร้องเรียนต่อ สคบ. ว่าถูกเอาเปรียบจากจีนส่วนไม่ตรงสเปค อย่างแน่ชัดอาจทำให้ยอดขายรุ่นดังกล่าวชะลอ ซึ่งคาดว่าจะไม่กระทบกำไรอย่างมีนัยสำคัญ เพราะมือถือแบรนด์หัวเหว่ยทุกรุ่นมีส่วนรวมกันไม่เกิน 10% ของรายได้รวม ขณะที่มือถือแบรนด์อื่นก็ขยายตัวแรงเช่นกัน ทั้งนี้ ด้วยความที่ SYNEX มีแผนเพิ่มสินค้าแบรนด์ใหม่และขยายตลาดเชิงรุกมากขึ้นใน 2H17 ซึ่งยิ่งขายสินค้าได้มากจะหนุนให้อัตรากำไรสุทธิขยายตัวเพิ่มขึ้นตามด้วย ทำให้เรายังมั่นใจต่อคาดการณ์กำไรสุทธิปีใหม่ที่ 476 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%Y-Y ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 ราว 16 เท่า ยังต่ำกว่ากรอบบนและค่าเฉลี่ยในรอบ 3 ปีที่ 25 เท่า และ 20 เท่าตามลำดับ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 ที่ 131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%Q-Q และ 33%Y-Y

จากการเพิ่มสินค้าใหม่ถึง 4 แบรนด์ในไตรมาสเดียว คือ D-Link, DJI, belkin, และ Apple(ยกเว้นสมาร์ตโฟน) ซึ่งเข้ามาช่วยเติมเต็มตลาด Commercial ที่ SYNEX ตั้งใจจะรุกอย่างมากในปีนี รวมถึงการขยายตัวของตลาดมือถือ และยอดขายในพม่าที่โตแรงต่อเนื่อง ทำให้คาดว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 3%Q-Q และ 40%Q-Q อยู่ที่ 7,401 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.78% จาก 1.65% ใน 4Q16 แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงออฟฟิศใหม่ แต่ถูกหักล้างด้วย Product Mix ตามสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Commercial ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการขายแบบ Solution ทำให้มีอัตรากำไรสูงกว่ากลุ่ม Consumer ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 131 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11%Q-Q และ 33%Y-Y

ตั้งเป้าเพิ่มสินค้าแบรนด์ใหม่อีก 5-6 แบรนด์

ภาพการเติบโตปีนี้ชัดเจนว่ามาจากการเพิ่มแบรนด์ใหม่ ซึ่งเห็นผลบวกอย่างมากใน 1Q17 โดย SYNEX ตั้งเป้าเพิ่มสินค้าอีก 5-6 แบรนด์ รวมแล้วทั้งปีจะเพิ่มได้มากกว่า 10 แบรนด์ สูงกว่าอดีตที่เพิ่มได้ปีละไม่เกิน 4-5 แบรนด์ เนื่องจากอำนาจในการต่อรองกับเจ้าของแบรนด์สูงขึ้น และความสำเร็จในการทำตลาดมือถือให้หัวเหว่ย ได้สะท้อนศักยภาพการเป็นตัวแทนและการทำตลาดทั่วประเทศได้เป็นอย่างดี ซึ่งการเพิ่มแบรนด์ในอัตราเร่งเช่นนี้ นอกจากจะช่วยเพิ่มยอดขายและกระจายความเสี่ยงไปในตัวแล้ว ยังเพิ่มโอกาสการเสนอโซลูชันหรืองานบริการเชิงโครงสร้างด้านไอทีให้กับกลุ่มลูกค้าองค์กร ที่จะสร้างรายได้ต่อเนื่องให้กับ SYNEX ในระยะยาวด้วย

กรณีผู้บริโภคร้อง สคบ. ว่ามือถือหัวเหว่ยไม่ตรงสเปคยังไม่กระทบมากนัก

เรามองกรณีแย่สุด คือ ยอดขายรุ่น Mate9 และ P10 อาจชะลอชั่วคราว โดยที่ SYNEX จะไม่มีค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงสินค้าแต่อย่างใด ซึ่งสถานะปัจจุบันยังต้องรอความชัดเจนจากหัวเหว่ย คาดว่าเมื่อชัดเจนแล้ว จะทำให้ยอดขายกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง โดยปัจจุบันยอดขายมือถือทั้งแบรนด์หัวเหว่ยคิดเป็น 10% ของรายได้รวม ซึ่งส่วนที่ชะลอจะถูกชดเชยจากยอดขายแบรนด์อื่นที่โตแรง 10-15% ไม่แพ้กัน

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 15.50 บาท

โดยนอกจากแรงหนุนด้านงบ 1Q17 ที่คาดว่าจะออกมาทำจุดสูงสุดใหม่แล้ว ยังมีตัวเปิด Upside จากการรุกตลาดต่างประเทศ ที่เริ่มรับรู้รายได้ในระดับที่มีนัยสำคัญจากพม่า และกำลังไปตั้งศูนย์บริการทั้งในลาวและกัมพูชา รวมถึง การร่วมลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจลิซซิ่งสินค้าไอทีที่คาดว่าจะเกิดขึ้นพร้อมกันใน 2H17

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และอัตรากำไรสุทธิที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1.5-1.7%

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	19,092	21,515	23,823	26,730	29,403
Costs of sales	18,300	20,443	22,710	25,423	27,936
Gross profit	814	1,125	1,155	1,374	1,541
SG&A costs	621	751	707	791	840
Operating profit	193	374	448	583	701
Other income	22	53	42	67	73
EBIT	215	427	490	650	774
EBITDA	255	466	540	703	829
Interest charge	22	33	25	37	43
Tax on income	44	92	101	139	167
Earnings after tax	149	302	364	474	564
Minority interests	1	8	0	8	9
Normalized earnings	128	256	322	416	500
Extraordinary items	54	102	85	60	70
Net profit	182	359	407	476	570

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	182	359	407	476	570
Depreciation &	40	39	50	53	55
Change in working capital	-1,247	88	-910	25	-417
Other adjustments	13	116	-199	177	-6
Cash flow from operation	-1,012	602	-652	730	202
Capital expenditure	-18	-12	-152	-48	-39
Others	-9	-14	8	-23	-15
Cash flow from investing	-27	-27	-145	-71	-55
Free cash flow	-1,039	575	-796	659	148
Net borrowings	1,113	-392	1,152	-566	133
Equity capital raised	9	-10	8	-12	0
Dividends paid	0	-163	-248	-194	-285
Others	-117	0	0	0	1
Cash flow from financing	1,005	-565	913	-771	-151
Net change in cash	-34	11	117	-112	-3

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	65	78	206	85	84
Account receivable	2,823	3,019	4,117	3,828	4,211
Inventory	1,948	1,539	2,092	1,914	2,105
Other current asset	359	409	628	509	560
Total current asset	5,194	5,045	7,043	6,337	6,960
Investment	0	0	0	0	0
PPE	330	304	406	401	385
Other asset	123	137	130	153	168
Total assets	5,647	5,486	7,578	6,890	7,513
Short term loan loans	1,647	1,369	2,080	1,527	1,798
Accounts payable	1,402	1,277	2,018	1,576	1,734
Current maturities	187	86	194	230	238
Other current liabilities	208	375	395	453	498
Total current liabilities	3,444	3,108	4,687	3,787	4,269
Long-term debt	19	3	333	282	133
Other LT liabilities	54	59	74	67	74
Total LT liabilities	73	62	408	349	206
Total liabilities	3,517	3,170	5,094	4,136	4,475
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	863	1,058	1,218	1,500	1,784
Minority Interest	6	-1	0	0	0
Shareholders' equity	2,130	2,316	2,483	2,754	3,038

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	1.8	12.8	10.6	12.3	10.0
Net profit	-18.0	97.2	13.5	16.9	19.8
Norm profit	-28.6	100.5	25.6	29.0	20.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	4.3	5.2	4.8	5.1	5.2
EBIT margin	1.0	1.7	1.9	2.2	2.4
Normalized profit margin	0.7	1.2	1.4	1.6	1.7
Net profit margin	1.0	1.7	1.7	1.8	1.9
Normalized ROA	2.1	4.0	4.5	5.2	6.3
Normalized ROE	6.1	11.5	13.4	15.9	17.3
Risk (x)					
D/E (x)	1.65	1.37	2.05	1.50	1.47
Net D/E (x)	0.86	0.62	1.00	0.73	0.71
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.24	0.47	0.53	0.62	0.74
Norm EPS	0.17	0.33	0.42	0.54	0.65
FCF	-1.35	0.75	-1.03	0.86	0.19
Book value	2.77	3.01	3.22	3.57	3.94
Dividend	0.00	0.06	0.26	0.31	0.37
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	42.35	21.48	18.93	16.19	13.52
Norm P/E	60.23	30.04	23.91	18.53	15.42
P/BV	3.62	3.33	3.10	2.80	2.54
EV/EBTDA	43.64	23.10	23.05	16.62	14.53
Dividend yield (%)	0.00	0.60	2.64	3.09	3.70

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

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

สาขา บางนา

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

สาขา ลินธร์ 1

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 3

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารรสา 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 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

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

สาขา รัตนนิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม 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 (หิวงิมบิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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.ยิงเป้า 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC