

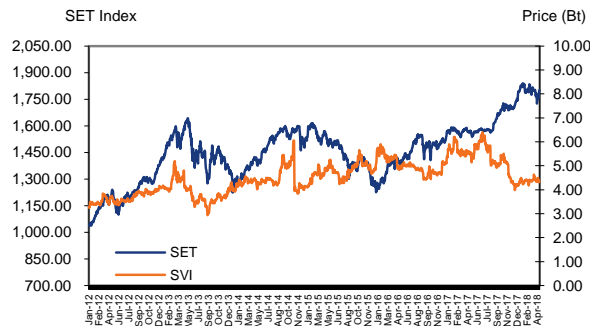
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>4.34</b>	<b>4.90</b>	<b>+ 12.9%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	614	477	656	767
Net profit	1,603	491	656	767
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.21	0.29	0.34
EPS (Bt)	0.71	0.22	0.29	0.34
% growth	-21.0	-69.3	33.4	17.0
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.09	0.10
BV/share (Bt)	3.13	3.20	3.37	3.60
EV/EBITDA (x)	13.9	14.8	9.9	8.2
Normalized PER (x)	16.0	20.6	15.0	12.8
PER (x)	6.1	20.0	15.0	12.8
PBV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	1.8	1.9	2.1	2.3
ROE (%)	8.7	6.6	8.6	9.4
YE No. of shares (million)	2,266	2,266	2,266	2,266
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Electronic Components
Close (20/04/2018)	4.34
SET Index	1,801.28
Foreign limit/actual (%)	100.00/8.62
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	45.05
Market cap (Bt m)	9,833.35
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	10.66
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.64, 4.14, 4.37

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**f** Finansia Syrus Securities

**LINE** @fnsyrus

### คาดการณ์ 1Q18 ไม่สดใส แต่อาจเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ไม่สดใสหนัก คาดจะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้รายได้ยังเติบโตได้ต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่ง จนทำให้ใช้กำลังการผลิตเกือบเต็มแล้ว แต่สิ่งที่ยังเป็นปัญหาในไตรมาสก็คือ สถานการณ์ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้วัตถุดิบที่นำเข้าไว้ในช่วงก่อนหน้ากลายเป็นต้นทุนแพงในไตรมาสนี้ กระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นให้แผ่วลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เราคาดว่ากำไร 1Q18 จะเป็นกำไรต่ำสุดของปีนี้ แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป ภายหลังคงเหลือวัตถุดิบราคาแพงใช้ใน 2Q18 อีกบางส่วน ภาพรวมปีนี้ทั้งกำลังการผลิตและคำสั่งซื้อดูค่อนข้างสดใส มีเพียงภาวะค่าเงินบาทแข็งค่าที่ไม่เอื้อต่อผู้ผลิตเพื่อการส่งออกเท่าไรนัก ทั้งนี้เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 เติบโตราว 33.4% Y-Y ส่วนกำไรปกติคาดกลับมาโต 37.4% Y-Y ถือเป็นเติบโตครั้งแรกในรอบ 4 ปี ยังคงราคาเป้าหมาย 4.9 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) มี Upside 12.9% แนะนำทยอยซื้อ หลังผ่านกำไร 1Q18 ที่ไม่ดีนัก

#### คาดการณ์ 1Q18 ไม่สดใส จะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y

กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 82 ล้านบาท (-26.8% Q-Q, -52.8% Y-Y) ลดลงค่อนข้างมาก Y-Y เพราะในปีก่อนมีการกลับรายการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายปรับประกัน หากไม่รวมรายการดังกล่าว เราคาดว่ากำไรปกติไตรมาสนี้จะลดลงราว -34% Y-Y แม้คำสั่งซื้อจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเราคาดว่ารายได้จะอยู่ในระดับสูงที่ราว US\$100 ล้าน (ทรงตัว Q-Q, +20.5% Y-Y) และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบได้คลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้นจนเกือบกลับสู่สถานการณ์ปกติ แต่ยังคงได้รับผลลบจากภาวะค่าเงินบาทแข็งค่า ทำให้วัตถุดิบที่เข้ามาในปลายปีก่อนกลายเป็นต้นทุนแพง จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังไม่สดใสอยู่ที่ราว 6.5% ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y ส่วนค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้ดี ลดลงจากไตรมาสก่อนที่มีรายการตั้งต้อยค่าความนิยมกิจการในยุโรป

#### มองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ใน 1Q18

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 13% ของประมาณการทั้งปีของเรา ทั้งนี้เรามองว่ากำไร 1Q18 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ ส่วนหนึ่งด้วยปัจจัยฤดูกาล น่าจะเห็นการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง ล่าสุดบริษัทได้เห็นคำสั่งซื้อล่วงหน้าครอบคลุมตลอดทั้งปีแล้ว และมากกว่า 10% - 15% ของเป้าทั้งปีที่ US\$440 ล้าน ในขณะที่คงเหลือวัตถุดิบราคาแพงใช้ใน 2Q18 อีกบางส่วน ปัจจุบันบริษัทใช้เกือบเต็มกำลังการผลิตแล้ว จึงอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตทั้งโรงงานในไทยและยุโรป และมีแผนจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ที่โรงงานในกัมพูชาตั้งแต่เดือน มิ.ย. นี้เป็นต้นไป ดังนั้นทั้งในแง่กำลังการผลิตและคำสั่งซื้อดูค่อนข้างสดใสในปีนี้มีเพียงสถานการณ์ค่าเงินบาทที่ยังดูไม่เอื้อต่อผู้ประกอบการส่งออกในปีนี้นัก อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 656 ล้านบาท (+33.4% Y-Y)

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า และการแข่งขันรุนแรงขึ้น

#### 1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	3,151	3,284	-4.0	2,882	9.3
Costs	2,945	3,003	-1.9	2,617	12.5
Gross profit	205	281	-27.0	266	-22.9
SG&A costs	158	206	-23.3	150	5.3
Interest charge	6	6	0.0	3	-100.0
Net profit	82	112	-26.8	174	-52.8
EPS (Bt/share)	0.035	0.050	-26.8	0.077	-52.8
Gross margin %	6.5	8.6	-2.1	9.2	-2.7
SG&A as % of Sales	5.0	6.3	-1.3	5.2	-0.2
Net margin %	2.6	3.4	-0.8	6.0	-3.4

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,118	1,359	1,175	1,419	1,696
Cost of sales	493	637	563	677	822
Gross profit	625	722	612	742	873
SG&A	317	348	349	412	492
Operating profit	308	375	263	331	382
Other income	6	5	9	7	8
EBIT	313	380	272	338	390
EBITDA	334	409	301	370	424
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	67	81	46	68	78
Earnings after tax	246	299	226	270	312
Minority interest	-1	0	0	0	0
Normalized earnings	245	299	226	270	312
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	245	299	226	270	312

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	245	299	226	270	312
Deprec. & amortization	21	29	29	32	34
Change in working capital	-54	-89	-20	5	-42
Other adjustments	-4	0	0	0	0
Cash flow from operations	207	239	235	308	304
Capital expenditure	-25	-107	16	-114	-50
Others	-20	60	-5	10	-7
Cash flow from investing	-45	-47	11	-105	-57
Free cash flow	162	192	246	203	247
Net borrowings	0	2	-2	-3	0
Equity capital raised	3	150	1,288	0	0
Dividends paid	-190	-290	-355	-175	-187
Others	2	5	4	-4	6
Cash flow from financing	-184	-133	934	-182	-181
Net change in cash	-22	59	1,181	21	66

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	175	233	1,411	1,440	1,506
Accounts receivable	207	199	179	194	232
Inventory	129	198	179	213	248
Other current assets	24	30	32	33	39
Total current assets	534	661	1,801	1,881	2,025
Investments	14	8	8	0	0
Plant, property & equipment	88	165	171	202	218
Other assets	91	39	47	35	42
Total assets	727	873	2,027	2,119	2,286
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	124	126	98	130	158
Current maturities	1	2	2	0	0
Other current liabilities	71	49	20	43	51
Total current liabilities	196	177	120	172	209
Long-term debt	3	6	3	0	0
Other non-current liab.	26	30	33	31	37
Total non-current liab.	29	35	37	31	37
Total liabilities	225	212	157	204	246
Registered capital	200	350	770	770	770
Paid up capital	200	350	770	770	770
Share premium	50	50	918	918	918
Legal reserve	20	20	46	33	33
Retained earnings	232	241	136	194	319
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	502	661	1,870	1,915	2,040

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	37.8	21.6	-13.6	20.8	19.5
EBITDA	184.6	22.4	-26.4	23.0	14.6
Net profit	262.5	22.1	-24.3	19.5	15.5
Normalized earnings	262.5	22.1	-24.3	19.5	15.5
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	55.9	53.2	52.1	52.3	51.5
EBITDA margin	29.9	30.1	25.6	26.1	25.0
EBIT margin	28.0	27.9	23.2	23.8	23.0
Normalized profit margin	21.9	22.0	19.2	19.0	18.4
Net profit margin	21.8	22.0	19.2	19.0	18.4
Normalized ROA	33.6	34.2	11.2	12.8	13.6
Normalized ROE	48.7	45.2	12.1	14.1	15.3
Normalized ROCE	59.0	54.6	14.3	17.3	18.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.1	0.0	-0.7	-0.6	-0.6
Net debt/EBITDA	0.2	-0.1	-3.2	-3.3	-3.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.22	0.85	0.29	0.35	0.41
Normalized EPS	1.22	0.85	0.29	0.35	0.41
EBITDA	1.67	1.17	0.39	0.48	0.55
Book value	2.51	1.89	2.43	2.49	2.65
Dividend	0.94	0.83	0.33	0.21	0.24
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	4.8	6.1	20.0	15.0	12.8
Norm P/E	14.1	16.0	20.6	15.0	12.8
P/BV	1.7	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	11.7	13.9	14.8	9.9	8.2
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.9	2.1	2.3

Source: Company data, FSS research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)