

SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ไอที ซิตี

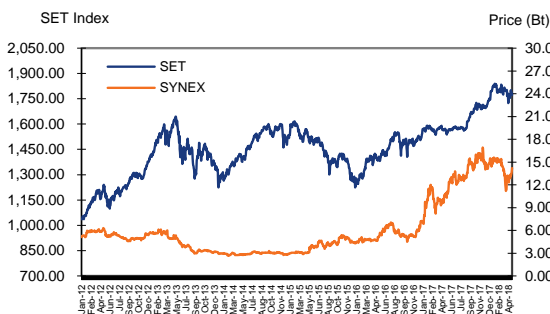
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	14.20	20.00	+40.8%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	407	624	750	884
Net profit	407	624	750	884
Normalized EPS (Bt)	0.53	0.81	0.97	1.15
EPS (Bt)	0.53	0.81	0.97	1.15
% growth	13.45	53.30	20.27	17.89
Dividend (Bt)	0.36	0.35	0.39	0.46
BV/share (Bt)	3.22	3.60	4.16	4.85
EV/EBITDA (x)	29.69	21.15	17.10	15.01
Normalized PER (x)	26.69	17.41	14.48	12.28
PER (x)	26.69	17.41	14.48	12.28
PBV (x)	4.37	3.92	3.39	2.91
Dividend yield (%)	2.55	2.48	2.76	3.26
ROE (%)	13.43	18.93	22.45	23.17
YE No. of shares (million)	770	770	770	770
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (26/04/2018)	14.20
SET Index	1,773.20
Foreign limit/actual (%)	49.00/40.98
Paid up shares (million)	770.33
Free float (%)	25.11
Market cap (Bt m)	10,938.67
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	16.55
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	15.80, 10.80, 13.45

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

f Finasia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

คาดเจ้าแม่ไอทีจะกลับมาโตเด่น 13% Q-Q, 25% Y-Y ใน 1Q18

เรายังแนะนำซื้อ SYNEX ราคาเป้าหมาย 20 บาท โดยคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q18 จะโตโดดเด่น 13% Q-Q และ 25% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 186 ล้านบาท จากทั้งรายได้ที่ขยายตัวตามการเพิ่มสินค้าใหม่ และการเปิดตัวสมาร์ตโฟน รวมถึงอัตรากำไรสุทธิที่ยืนเหนือ 2% ได้ต่อเนื่อง ส่วนกำไรทั้งปี เราคาดไว้ที่ 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% Y-Y เพราะตลาดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ในประเทศฟื้นตัว และ Synergy ที่เกิดขึ้นกับ BAF ในการช่วยลดภาระทางการเงิน ราคาหุ้น SYNEX ซื้อขายบน PE2018 เพียง 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 17 เท่า และกลุ่มสินค้าไอทีที่ 20 เท่า อีกทั้ง การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่ -8% YTD ยัง Underperform มากเกินไปเมื่อเทียบกับกลุ่มที่ +9% YTD และเมื่อเทียบกับ Synnex ได้วันที่ +5% YTD ด้วย

คาดกำไรสุทธิ 1Q18 เติบโตโดดเด่น 13% Q-Q และ 25% Y-Y

เรายังมองบวกต่อการเติบโตของผู้ขายสินค้าไอทีทั้งกลุ่ม เพราะภาพอุตสาหกรรมพลิกกลับมาเป็นบวก โดยมีการเติบโตแบบ Y-Y เป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน (4Q16-1Q18) จากการขยายตัวของตลาดสมาร์ตโฟน และตลาดเกมมิ่งที่ช่วยให้ยอดขายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ในภาคครัวเรือนฟื้นตัว ซึ่ง SYNEX ที่เป็นผู้ค้าส่งสินค้าไอทีรายใหญ่ที่สุดในประเทศ จะได้ประโยชน์มากที่สุดและก่อนผู้เล่นรายอื่น เราคาดยอดขาย 1Q18 โต 11% Q-Q และ 8% Y-Y อยู่ที่ 8,835 ล้านบาท และด้วย Product Mix ที่เปลี่ยนมาทางสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงมากขึ้น และการเพิ่มรายได้จากงานขายและบริการติดตั้งแบบ Total Solution ให้กลุ่ม Commercial รวมถึงการบริหารสินค้าคงคลังรวมถึง Cash Cycle ได้มีประสิทธิภาพ ทำให้เราคาดว่า SYNEX จะสามารถรักษาอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าระดับ 2% ไว้ได้ต่อเนื่องจาก 4Q17 ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 186 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% Q-Q และ 25% Y-Y

แนวโน้มช่วงที่เหลือของปียังสดใส คาด 2Q18 โตต่อเนื่องจาก Huawei

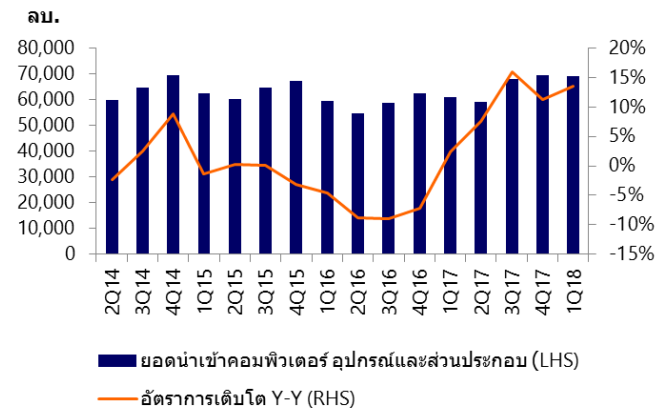
เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง จากการการเปิดตัวสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ P20 ของ Huawei ที่ได้รับการตอบสนองจากตลาดเป็นอย่างดี และการเป็นตัวแทนให้กับ Apple ในทุกสินค้า (ก่อนหน้านี้ไม่ได้ขาย iPhone) ส่วน 2H18 จะได้เห็นประโยชน์จากการเข้าถือหุ้น BAF โดยการฟ้องถ่ายภาระทางการเงินที่ SYNEX ให้กับกลุ่ม Vendor ไปอยู่ที่ BAF มากขึ้น เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% Y-Y และคาดโตต่อเนื่อง 18% Y-Y อยู่ที่ 884 ล้านบาทในปี 2019

ราคาหุ้นน่าสนใจลงทุนเมื่อเทียบกับมูลค่าของตัวเอง และกลุ่มคู่แข่ง

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 17 เท่า และกลุ่มสินค้าไอทีที่ 20 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG จะอยู่ที่ 0.8 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 1.2 เท่า อีกทั้ง การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่ -8% YTD ยัง Underperform มากเกินไปเมื่อเทียบกับกลุ่มที่ +9% YTD และเมื่อเทียบกับ Synnex ได้วันที่ +5% YTD เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 20 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยของกลุ่มซื้อขายสินค้าไอทีที่ 20 เท่า

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว

มูลค่านำเข้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์รายไตรมาส



Source: MOC, Finansia Research

1Q18E Earnings Preview

(Bt m)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales	8,835	7,956	11%	8,181	8%
Cost of sales	8,398	7,569	11%	7,819	7%
Gross profit	437	386	13%	362	21%
SG&A costs	230	214	7%	209	10%
Interest charge	14	14	-2%	10	41%
Norm profit	186	164	13%	149	25%
Net profit	186	164	13%	149	25%
EPS	0.24	0.21	13%	0.19	25%
Gross margin (%)	5.0%	4.9%	0.1%	4.4%	0.5%
SG&A of Sales (%)	2.7%	2.8%	-0.1%	2.7%	0.1%
Net profit margin (%)	2.1%	2.1%	0.0%	1.8%	0.3%

Source: Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	21,515	23,823	32,426	37,285	42,878
Cost of sales	20,443	22,710	30,991	35,626	40,970
Gross profit	1,125	1,155	1,492	1,723	1,981
SG&A	751	707	809	840	924
Operating profit	374	448	683	883	1,057
Other income	53	42	57	63	73
EBIT	427	490	740	946	1,130
EBITDA	466	526	778	982	1,167
Interest charge	33	25	57	54	62
Tax on income	92	101	145	195	234
Earnings after tax	302	364	539	697	834
Minority interest	8	0	16	37	43
Normalized earnings	359	407	624	750	884
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	359	407	624	750	884

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	359	407	624	750	884
Deprec. & amortization	39	36	38	36	38
Change in working capital	88	-910	-1,112	369	-715
Other adjustments	116	-199	-317	-10	-85
Cash flow from operations	602	-665	-767	1,146	123
Capital expenditure	-12	-138	-35	-55	-59
Others	-14	8	-398	-37	-40
Cash flow from investing	-27	-131	-433	-92	-99
Free cash flow	575	-796	-1,200	1,054	24
Net borrowings	-389	1,164	1,533	-611	386
Equity capital raised	-10	8	5	-17	0
Dividends paid	-163	-248	-339	-300	-354
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-562	924	1,199	-928	32
Net change in cash	13	128	-1	126	56

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	78	206	205	330	386
Account receivable	3,019	4,117	4,405	4,394	5,053
Inventory	1,539	2,092	2,546	2,873	3,279
Other current asset	409	628	922	971	1,118
Total current asset	5,045	7,043	8,078	8,568	9,835
Investment	0	0	293	293	293
PPE	304	406	403	422	443
Other asset	137	130	235	271	312
Total assets	5,486	7,578	9,008	9,555	10,883
Short term loan loans	1,369	2,080	3,276	2,988	3,436
Accounts payable	1,277	2,018	1,649	2,334	2,684
Current maturities	86	194	490	249	273
Other current liabilities	375	395	372	411	472
Total current liabilities	3,108	4,687	5,788	5,982	6,866
Long-term debt	3	333	372	272	172
Other LT liabilities	59	74	75	93	107
Total LT liabilities	62	408	448	366	280
Total liabilities	3,170	5,094	6,235	6,348	7,145
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	1,058	1,218	1,503	1,953	2,483
Minority Interest	-1	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,316	2,483	2,773	3,207	3,737

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	12.8	10.6	36.1	15.0	15.0
Net profit	97.2	13.5	53.3	20.3	17.9
Normalized earnings	97.2	13.5	53.3	20.3	17.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	5.2	4.8	4.6	4.6	4.6
EBIT margin	1.7	1.9	2.1	2.4	2.5
Normalized profit margin	1.2	1.4	1.5	1.8	1.9
Net profit margin	1.7	1.7	1.9	2.0	2.1
Normalized ROA	4.0	4.5	5.3	6.7	7.3
Normalize ROE	11.5	13.4	18.9	22.5	23.2
Risk (x)					
D/E	1.37	2.05	2.25	1.98	1.91
Net D/E	0.62	1.00	1.45	1.02	0.96
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.47	0.53	0.81	0.97	1.15
Normalized EPS	0.33	0.42	0.65	0.87	1.04
FCF	49.88	-59.29	-63.38	46.93	1.03
Book value	3.01	3.22	3.60	4.16	4.85
Dividend	0.30	0.36	0.35	0.39	0.46
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	30.28	26.69	17.41	14.48	12.28
Norm P/E	30.28	26.69	17.41	14.48	12.28
P/BV	4.69	4.37	3.92	3.39	2.91
EV/EBITDA	29.88	29.69	21.15	17.10	15.01
Dividend yield (%)	2.13	2.55	2.48	2.76	3.26

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)