

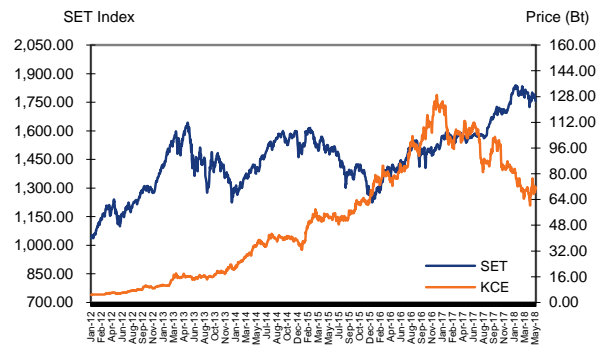
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	SELL	70.5	79.0	+12.1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,935	2,340	2,746	3,117
Net profit	3,039	2,544	2,746	3,117
Normalized EPS (Bt)	5.01	3.99	4.68	5.31
EPS (Bt)	5.18	4.34	4.68	5.31
% growth	33.0	-16.3	8.0	13.5
Dividend (Bt)	1.56	1.52	1.64	1.86
BV/share (Bt)	17.01	19.15	22.25	25.49
EV/EBITDA (x)	11.77	13.52	11.73	10.49
Normalized PER (x)	14.1	17.7	15.1	13.3
PER (x)	13.6	16.3	15.1	13.3
PBV (x)	4.1	3.7	3.2	2.8
Dividend yield (%)	2.2	2.2	2.3	2.6
ROE (%)	29.4	20.8	21.0	20.9
YE No. of shares (million)	586	586	586	586
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Electronic Components
Close (09/05/2018)	70.50
SET Index	1,756.90
Foreign limit/actual (%)	49.00/28.43
Paid up shares (million)	586.40
Free float (%)	62.21
Market cap (Bt m)	41,340.97
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	197.97
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	84.50, 60.00, 73.11

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9872
email: Sureporn.t@fnfsyrus.com
www.fnfsyrus.com



ยังเห็น Downside ต่อประมาณการกำไรปีนี้

จากประชุมนักวิเคราะห์ว่าขณะนี้ โทเทคกลาง ๆ แม้เราจะมองว่าอาจผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้แล้วใน 1Q18 โดยการฟื้นตัวใน 2Q18 จะมาจากคำสั่งซื้อที่สูงขึ้นตามฤดูกาล และค่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่า แต่ปัญหาที่บริษัทยังต้องเผชิญอยู่คือ แรงกดดันจากต้นทุนทองแดงที่ปรับตัวสูงขึ้น และราคาขายตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้จะปรับลงจากปีก่อน รวมถึงบริษัทยังอยู่ระหว่างนำเข้าเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อแก้ปัญหาของขาดสายการผลิต ซึ่งเป็นปัญหาที่ทำให้บริษัทไม่สามารถผลิตและส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าได้ครบทุกคำสั่งซื้อในไตรมาสสั้น ๆ คาดจะแก้ปัญหาได้แล้วเสร็จใน 2H18 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 8% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 79 บาท อิง PE เดิม 17 เท่า (หลังแตกพาร์วันที่ 16 พ.ค. ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 39.5 บาท) ราคาหุ้นปรับลงจากที่เราแนะนำในรายงานฉบับก่อน และมี Upside กว้างขึ้น 12% แต่สถานการณ์ปัจจุบันของบริษัท ทำให้ประมาณการกำไรของเราดูมี Downside มากขึ้น จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ

กำไร 1Q18 หดตัวต่ำสุดในรอบ 11 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 1Q18 เท่ากับ 517 ล้านบาท (-13.5% Q-Q, -22% Y-Y) เป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 11 ไตรมาส หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 66 ล้านบาท และกำไรที่รับรู้ของส่วนได้เสียในบริษัทร่วมซึ่งถือก่อนเปลี่ยนเป็นบริษัทย่อย 41 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเพียง 410 ล้านบาท (-23% Q-Q, -34% Y-Y) สาเหตุที่กำไรหดตัวต่อเนื่องมาจากค่าเงินบาทแข็งค่า และการปรับลดราคาขายลงราว 2% ทำให้รายได้ปรับขึ้นได้เพียง 1.4% Q-Q และลดลง 2.7% Y-Y อีกทั้งยังต้องเผชิญกับผลกระทบของต้นทุนทองแดงที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงเกิดปัญหาของขาดในสายการผลิต อันเนื่องมาจากการขยายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงอย่าง HDI ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรเพื่อแก้ปัญหาของขาดดังกล่าว ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสสั้นยังหดตัวลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 25.8% จาก 30.7% ใน 1Q17 และ 28.3% ใน 4Q17 ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังปรับสูงขึ้นเป็น 13.6% จาก 11.9% ใน 4Q17 และ 12.5% ใน 1Q17 มาจากค่าใช้จ่ายการบริหารที่เร่งตัวขึ้น ทำให้ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาสสั้นไม่สดใส

แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี

กำไรสุทธิ 1Q18 คิดเป็นสัดส่วน 19% ของประมาณการทั้งปี โดยมองกำไร 1Q18 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ตั้งแต่ 2Q18 และต่อเนื่องไปใน 2H18 เพราะเป็น High Season ของการส่งออก เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อคำสั่งซื้อที่ยังดูดีต่อเนื่อง กอปรกับเริ่มเห็นค่าเงินบาทอ่อนตัวลงเล็กน้อย จึงคาดเห็นกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะเติบโต Q-Q แต่การเติบโตในแง่ Y-Y อาจยังไม่ฟื้นตัวนัก เพราะยังเผชิญกับราคาขายที่ปรับลงจากปีก่อน (ปกติเจรจาขายกับลูกค้าปีละ 1 ครั้งช่วงปลายปี) และแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้เราคาดหวังบริษัทจะจัดการปัญหาของขาดให้คลี่คลายได้มากขึ้นใน 2Q18 และคาดแล้วเสร็จในช่วง 2H18 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,746 ล้านบาท (+8% Y-Y)

อยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิต จะช่วยหนุนกำไรปี 2019

ปัจจุบันอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตเพิ่มเป็น 1.7 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน จากเดิมที่ 1.5 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน หรือเพิ่มขึ้นราว 13% คาดจะขยายแล้วเสร็จในช่วง 2H18 และน่าจะเข้ามาช่วยรองรับการเติบโตในปี 2019 เนื่องจากบริษัทได้เห็นคำสั่งซื้อในมือค่อนข้างสูง อีกทั้งเริ่มได้รับการติดต่อจากลูกค้าของคู่แข่ง Chin Poon Industrial ที่ประสบเหตุไฟไหม้โรงงานในไต้หวัน แต่ปัจจุบันบริษัทยังไม่สามารถรองรับคำสั่งซื้อดังกล่าวได้ ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามการขจัดปัญหาของขาดสายการผลิตของบริษัทว่าจะสามารถจัดการได้เร็วหรือไม่

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, การแข่งขันรุนแรง และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	12,449	13,797	14,195	15,662	17,228
Cost of sales	8,535	8,985	9,933	10,807	11,801
Gross profit	3,914	4,813	4,262	4,855	5,427
SG&A	1,520	1,695	1,818	1,958	2,153
Operating profit	2,393	3,118	2,445	2,897	3,273
Other income	35	55	98	94	103
EBIT	2,428	3,172	2,543	2,991	3,377
EBITDA	3,144	4,054	3,460	3,944	4,369
Interest charge	153	171	127	158	163
Tax on income	91	98	78	99	112
Earnings after tax	2,184	2,903	2,338	2,734	3,102
Minority interest	12.5	18.2	18.3	18.0	20.0
Normalized earnings	2,192	2,935	2,340	2,746	3,117
Extraordinary items	48	104	203	0	0
Net profit	2,240	3,039	2,544	2,746	3,117

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,240	3,039	2,544	2,746	3,117
Deprec. & amortization	716	882	917	952	992
Change in working capital	-1,331	105	342	-1,063	-1,392
Other adjustments	-69	-154	-225	-30	-35
Cash flow from operations	1,556	3,872	3,577	2,605	2,682
Capital expenditure	-1,089	-803	-1,290	-700	-800
Others	16	-217	59	-472	-117
Cash flow from investing	-1,073	-1,020	-1,231	-1,172	-917
Free cash flow	483	2,852	2,346	1,433	1,765
Net borrowings	254	-1,525	-802	-320	-349
Equity capital raised	133	96	12	0	0
Dividends paid	-683	-1,209	-1,289	-961	-1,091
Others	8	1	-20	34	-131
Cash flow from financing	-288	-2,636	-2,099	-1,247	-1,571
Net change in cash	195	216	248	186	194

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	676	892	1,140	1,326	1,520
Accounts receivable	4,540	4,080	3,876	4,720	5,664
Inventory	1,684	2,265	2,428	2,665	3,233
Other current assets	36	59	61	63	69
Total current assets	6,936	7,296	7,505	8,773	10,486
Investments	105	318	276	860	860
Plant, property & equipment	9,216	9,137	9,510	9,258	9,066
Other assets	573	576	560	448	565
Total assets	16,830	17,328	17,850	19,339	20,977
Short-term loans	2,139	1,808	1,156	1,095	1,012
Accounts payable	2,215	2,520	2,802	2,961	3,233
Current maturities	619	565	592	450	300
Other current liabilities	52	50	44	47	52
Total current liabilities	5,026	4,944	4,595	4,553	4,597
Long-term debt	3,554	2,155	1,771	1,536	1,219
Other non-current liab.	150	201	210	157	172
Total non-current liab.	3,704	2,356	1,981	1,693	1,391
Total liabilities	8,730	7,300	6,576	6,245	5,988
Registered capital	587	587	586	586	586
Paid up capital	575	586	586	586	586
Share premium	1,810	1,895	1,907	1,907	1,907
Legal reserve	59	59	59	59	59
Retained earnings	5,629	7,451	8,677	10,497	12,393
Minority Interests	27	37	46	45	44
Shareholders' equity	8,100	10,027	11,274	13,094	14,989

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	10.3	10.8	2.9	10.3	10.0
EBITDA	24.9	29.0	-14.7	14.0	10.8
Net profit	6.2	35.7	-16.3	8.0	13.5
Normalized earnings	20.3	33.9	-20.3	17.3	13.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.4	34.9	30.0	31.0	31.5
EBITDA margin	25.3	29.4	24.4	25.2	25.4
EBIT margin	19.5	23.0	17.9	19.1	19.6
Normalized profit margin	17.6	21.3	16.5	17.5	18.1
Net profit margin	18.0	22.0	17.9	17.5	18.1
Normalized ROA	13.0	16.9	13.1	14.2	14.9
Normalized ROE	27.2	29.4	20.8	21.0	20.9
Normalized ROCE	20.6	25.6	19.2	20.2	20.6
Risk (x)					
D/E	1.1	0.7	0.6	0.5	0.4
Net D/E	1.0	0.6	0.5	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	2.6	1.6	1.6	1.2	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.90	5.18	4.34	4.68	5.31
Normalized EPS	3.81	5.01	3.99	4.68	5.31
EBITDA	5.47	6.92	5.90	6.73	7.45
Book value	13.74	17.01	19.15	22.25	25.49
Dividend	1.21	1.56	1.52	1.64	1.86
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	18.1	13.6	16.3	15.1	13.3
Norm P/E	18.5	14.1	17.7	15.1	13.3
P/BV	5.1	4.1	3.7	3.2	2.8
EV/EBITDA	15.5	11.8	13.5	11.7	10.5
Dividend yield (%)	1.7	2.2	2.2	2.3	2.6

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 อาคารราส 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.อุดรสุขวิถึ 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.หลวงพ่อดิลก 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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)