

Current

BUY

Previous

HOLD

Close

37.5

2019 TP

45.0

Exp Return

+20.0%

THAI CAC

Certified

CG 2017

5

Consolidated earnings

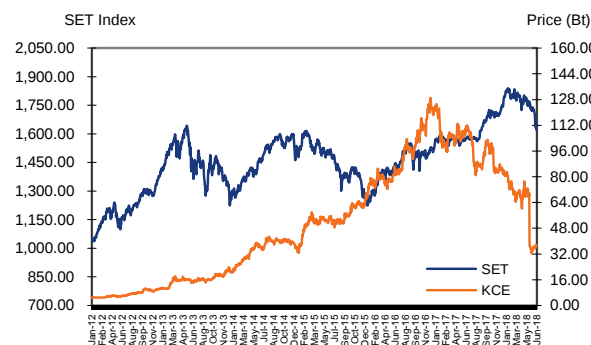
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,935	2,340	2,746	3,117
Net profit	3,039	2,544	2,746	3,117
Normalized EPS (Bt)	2.50	2.00	2.34	2.66
EPS (Bt)	2.59	2.17	2.34	2.66
% growth	-33.5	-16.3	8.0	13.5
Dividend (Bt)	1.05	1.10	1.17	1.33
BV/share (Bt)	8.52	9.57	10.78	11.99
EV/EBITDA (x)	12.43	14.28	12.50	11.15
Normalized PER (x)	15.0	18.8	16.0	14.1
PER (x)	14.5	17.3	16.0	14.1
PBV (x)	4.4	3.9	3.5	3.1
Dividend yield (%)	2.8	2.9	3.1	3.5
ROE (%)	29.4	20.8	21.7	22.2
YE No. of shares (million)	1,173	1,173	1,173	1,173
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Electronic Components
Close (26/06/2018)	37.50
SET Index	1,623.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/26.79
Paid up shares (million)	1,172.79
Free float (%)	62.21
Market cap (Bt m)	43,979.76
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	226.27
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	84.50, 31.25, 54.42

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q18 และจะดีต่อเนื่องไปในปี 2019

ผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้แล้วใน 1Q18 เราคาดเห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 2Q18 จากราคาทองแดงที่เริ่มอ่อนตัวลง, ค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า และคลี่คลายปัญหาคอขวดสายการผลิตแล้วเสร็จตั้งแต่เดือน พ.ค. ที่ผ่านมานอกจากนี้ยังเป็นเพียงบริษัทเดียวที่ไม่ต้องเผชิญกับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และคาดว่าจะฟื้นตัวในช่วง 2H18 อย่างชัดเจน จากคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง และยังเป็นช่วง High Season ของการส่งออก กอปรกับการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 1.7 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน จากสิ้น 2Q18 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.5 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน และจะเพิ่มขึ้นเป็น 2 ล้านตร.ฟุตต่อเดือนในปีหน้า ซึ่งเราเชื่อว่าสถานการณ์จะกลับสู่ภาวะปกติที่เอื้อต่อการทำธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะกระบวนการผลิตที่จะกลับมาราบรื่นอีกครั้ง ส่วนราคาทองแดง เรายังคงอยู่ในระดับสูง เพราะปริมาณผลผลิตเพิ่มขึ้นจำกัด ยังไม่สามารถครอบคลุมความต้องการที่สูงขึ้นได้ แต่ไม่กระทบต่อการแข่งขันของบริษัท เพราะผู้ผลิต PCB ทุกรายต้องเผชิญกับต้นทุนทองแดงในราคาที่ใกล้เคียงกัน เราคาดว่าไตรมาสปี 2018 โต 8% Y-Y และคาดว่าจะโตมากขึ้นเป็น 13.5% Y-Y ในปี 2019 ทั้งนี้เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 45 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวชัดเจนใน 2H18 ต่อเนื่องไปในปี 2019 มี Upside 20% ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 1Q18

แนวโน้มกำไร 2Q18 น่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ภายหลังสถานการณ์ต่างๆ เริ่มกลับมาดีขึ้นและช่วยหนุนผลประกอบการของบริษัท เริ่มตั้งแต่ราคาทองแดงล่าสุดปรับลงมาอยู่ที่ US\$6,755 ต่อดัน (-6% YTD) และค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าลงอยู่ที่ราว 32.8-33 บาทต่อ USD เทียบกับตอนต้นปีที่ผ่านมาที่แข็งค่าขึ้นไปอยู่ที่ราว 31 บาทต่อ USD กอปรกับปัจจุบันบริษัทสามารถบริหารจัดการคอขวดสายการผลิต สำหรับกลุ่มสินค้ามาร์จินดีอย่าง HDI ด้วยการนำเข้าเครื่องจักรมาครบแล้วในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมานี้ คาดเห็นกระบวนการผลิตราบรื่นขึ้น และอัตราของเสียของสินค้าใหม่ลดลง น่าจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นกลับมาฟื้นตัวแตะระดับ 30% ได้อีกครั้ง เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 จะอยู่ที่ราว 620-650 ล้านบาท จากที่ทำได้ 517 ล้านบาทใน 1Q18 นอกจากนี้ถือเป็นเพียงบริษัทเดียวในกลุ่มที่ไม่ได้เผชิญกับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ

การฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังจะยิ่งชัดเจน

จากการแก้ปัญหาคอขวดสายการผลิตที่แล้วเสร็จใน 2Q18 จะทำให้ใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่และเต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 เป็นต้นไป กอปรกับการกำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 1.7 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน จากสิ้น 2Q18 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.5 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน จากการเพิ่มเครื่องจักรใหม่ น่าจะทำให้บริษัทสามารถรองรับคำสั่งซื้อที่เข้ามาตามปกติในช่วง High Season และคาดว่าจะมีคำสั่งซื้อบางส่วนที่ลูกค้าโยกมาจากคู่แข่ง Chin Poon Industrial ที่ประสบเหตุไฟไหม้โรงงานในไต้หวัน จะช่วยหนุนการฟื้นตัวทั้งในแง่ของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้นต่อเนื่องได้ในช่วง 2H18 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,746 ล้านบาท (+8% Y-Y)

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, การแข่งขันรุนแรง และค่าเงินบาทแข็งค่า

(มีต่อหน้า 2)

คาดปีหน้าจะกลับสู่ภาวะปกติอย่างที่เคยเป็น

สำหรับปีหน้า เรามองว่าสถานการณ์จะกลับสู่ภาวะที่เอื้อต่อการทำธุรกิจของบริษัท ทั้งแนวโน้มค่าเงินบาทที่น่าจะผันผวนน้อยลง และน่าจะค่อนข้างไปในทางทรงถึงอ่อนค่าลงได้อีก ซึ่งถือเป็นเรื่องที่ดีต่อการแข่งขัน และดีต่อการเจรจาเรื่องราคากับลูกค้าในช่วงปลายปีได้ ในส่วนของราคาทองแดง แม้ช่วงนี้จะมีการอ่อนตัวลงมาให้เห็นบ้าง แต่เชื่อว่าในระยะถัดไป น่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้น ไม่น่าจะลดลงกลับไปที่ราคาต่ำเหมือนในอดีต เพราะความต้องการใช้ทองแดงสูงขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่ปริมาณผลผลิตเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด รวมถึงการปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบอีกทางหนึ่ง แต่ไม่ใช่เรื่องที่น่ากังวลมากนัก ตราบใดที่ค่าเงินบาทไม่กลับไปแข็งค่ามากเกินไป เนื่องจากผู้ผลิต PCB ทุกรายต่างต้องเผชิญกับต้นทุนทองแดงในอัตราที่ใกล้เคียงกัน มีเพียงความต่างของค่าเงินที่จำทำให้เกิดความแตกต่างในเรื่องการแข่งขันด้านราคา กอปรกับบริษัทอยู่ระหว่างเพิ่มกำลังการผลิตใหม่เป็น 2 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน (+17.6% Y-Y) เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 จะเติบโตได้มากขึ้น 13.5% Y-Y เป็น 3,117 ล้านบาท กลับไปทำจุดสูงสุดใหม่ใกล้เคียงกับที่เคยทำได้ในปี 2016 อีกครั้ง

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	-758
Other adjustments	-69	-154	-225	-30	-35
Cash flow from operations	1,556	3,872	3,577	2,605	3,316
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	2,398
Net borrowings	254	-1,525	-802	-320	-349
Equity capital raised	133	96	12	0	0
Dividends paid	-683	-1,209	-1,289	-1,373	-1,558
Others	8	1	-20	34	-131
Cash flow from financing	-288	-2,636	-2,099	-1,659	-2,039
Net change in cash	195	216	248	-225	360

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	676	892	1,140	914	1,274
Accounts receivable	4,540	4,080	3,876	4,720	5,192
Inventory	1,684	2,265	2,428	2,665	3,072
Other current assets	36	59	61	63	69
Total current assets	6,936	7,296	7,505	8,362	9,607
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	18,927	20,097
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	10,085	11,514
Minority Interests	27	37	46	45	44
Shareholders' equity	8,100	10,027	11,274	12,682	14,109

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	14.5	15.5
Normalize ROE	27.2	29.4	20.8	21.7	22.2
Normalized ROCE	20.6	25.6	19.2	20.8	21.8
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	1.4	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.90	2.59	2.17	2.34	2.66
Normalized EPS	3.81	2.50	2.00	2.34	2.66
EBITDA	5.47	3.46	2.95	3.36	3.73
Book value	13.74	8.52	9.57	10.78	11.99
Dividend	1.50	1.05	1.10	1.17	1.33
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	9.6	14.5	17.3	16.0	14.1
Norm P/E	9.8	15.0	18.8	16.0	14.1
P/BV	2.7	4.4	3.9	3.5	3.1
EV/EBITDA	9.4	12.4	14.3	12.5	11.1
Dividend yield (%)	4.0	2.8	2.9	3.1	3.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารสา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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.แม่เหีย 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 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 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)