

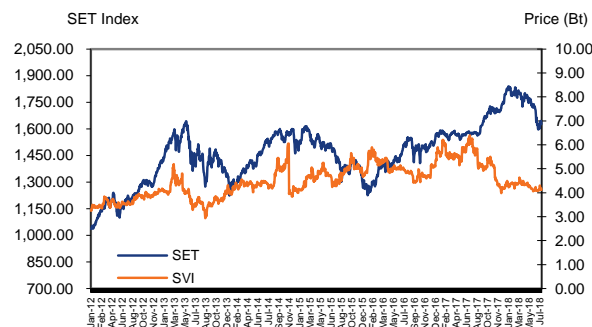
| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| BUY | BUY | 4.12 | 4.90 | + 18.9% | Certified | 5 |

| 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) | 13.3 | 14.2 | 9.4 | 7.8 |
| Normalized PER (x) | 15.2 | 19.6 | 14.2 | 12.2 |
| PER (x) | 5.8 | 19.0 | 14.2 | 12.2 |
| PBV (x) | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| Dividend yield (%) | 1.9 | 2.0 | 2.2 | 2.5 |
| 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 (16/07/2018) | 4.12 |
| SET Index | 1,627.69 |
| Foreign limit/actual (%) | 100.00/8.45 |
| Paid up shares (million) | 2,265.75 |
| Free float (%) | 46.97 |
| Market cap (Bt m) | 9,334.89 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 8.61 |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 4.64, 4.04, 4.31 |

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

เริ่มต้นเด่นกับการฟื้นตัวของกำไรใน 2Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 จะกลับมาฟื้นตัวอย่างน่าประทับใจ แม้ไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะสูงราว 50 ล้านบาท ยังคาดกำไรปกติจะฟื้นตัวได้ดี +118.2% Q-Q และ +31.3% Y-Y ทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส ส่วนหนึ่งมาจากค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าเมื่อเทียบกับ 1Q18 ช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่รายได้ยังเติบโตต่อเนื่องปรับขึ้นเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกันและคาดทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US\$114 ล้าน โดยปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบได้คลี่คลายจนเกือบเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวดีต่อในช่วง 2H18 ทั้งนี้เราค่อนข้างมั่นใจต่อรายได้เพราะบริษัทเห็นคำสั่งซื้อล่วงหน้าแล้ว น่าจะบรรลุเป้าหมายทั้งปีที่ US\$440 ล้านได้ไม่ยาก แต่ยังคงต้องติดตามอัตราแลกเปลี่ยนเพราะค่าเงินบาทแข็งค่าจะกระทบต่อความสามารถทำกำไรของบริษัท เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 33.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายปีที่ 4.9 บาท (อิง PE 17 เท่า) ยังมี Upside 18.9% คงคำแนะนำซื้อ

คาดกำไร 2Q18 อยู่ที่ 218 ล้านบาท (+240.6% Q-Q, +74.4% Y-Y) ทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดสูงราว 50 ล้านบาท จะมีกำไรปกติราว 168 ล้านบาท (+118.2% Q-Q, +31.3% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ฟื้นตัวที่นำขึ้นเด่น สิ่งที่ทำให้ดีต่อเนื่องคือ รายได้สกุล USD ที่คาดไตรมาสนี้โตราว +9.6% Q-Q, +26.7% Y-Y อยู่ที่ US\$114 ล้าน ทำจุดสูงสุดใหม่ จากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง และคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตราว 75% แม้ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับปีก่อนราว 7% แต่ถือว่าอ่อนคล้อยลงเมื่อเทียบกับ 1Q18 ที่แข็งค่าถึง 10% ทำให้คาดรายได้สกุลบาท +12% Q-Q, +17.6% Y-Y และสิ่งสำคัญคือ คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นต่อมาอยู่ที่ 9% จาก 7.1% ใน 1Q18 เพราะบาทอ่อนค่า Q-Q และ 8.7% ใน 2Q18 เพราะปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบคลี่คลายจนเกือบเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว แต่ยังต่ำกว่าที่เคยทำได้ในอดีตและยังไม่ถึงระดับเป้าหมายของบริษัทที่เป็นตัวเลขสองหลัก

แนวโน้มกำไร 2H18 ยังดูฟื้นตัวต่อเนื่อง หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 282 ล้านบาท (-6% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2H18 โดยเฉพาะใน 3Q18 ที่เป็นช่วง High Season ของการส่งออก เราค่อนข้างมั่นใจต่อการเติบโตของรายได้สกุล USD เพราะบริษัทเห็นคำสั่งซื้อล่วงหน้ายาวถึงสิ้นปีแล้ว และยังมีกำลังการผลิตเหลือพอที่จะรองรับได้ทั้งหมด โดยรายได้สูงสุดที่สามารถทำได้บนเครื่องจักรที่มีอยู่ในปัจจุบันอยู่ที่ราว US\$150 ล้านต่อไตรมาส หากรายได้ 1H18 เป็นไปตามคาดที่ US\$218 ล้าน เป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ US\$440 ล้าน น่าจะบรรลุได้ไม่ยาก มีเพียงค่าเงินบาทแข็งค่าที่เป็นตัวแปรหลักกระทบต่อความสามารถทำกำไรเราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิ 2018 อยู่ที่ 656 ล้านบาท (+33.4% Y-Y) โดยให้นำหนักการเติบโต Y-Y ในช่วงครึ่งปีหลัง ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปีก่อน

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า และการแข่งขันรุนแรงขึ้น

| 2Q18E Earnings Preview | | | | | |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| (Bt=mn) | 2Q18E | 1Q18 | %Q-Q | 2Q17 | %Y-Y |
| Sales revenue | 3,648 | 3,257 | 12.0 | 3,101 | 17.6 |
| Costs | 3,320 | 3,025 | 9.8 | 2,832 | 17.2 |
| Gross profit | 328 | 232 | 41.4 | 269 | 21.9 |
| SG&A costs | 164 | 158 | 3.8 | 158 | 3.8 |
| Interest charge | 6 | 6 | 0.0 | 6 | 0.0 |
| Norm profit | 168 | 77 | 118.2 | 128 | 31.3 |
| Net profit | 218 | 64 | 240.6 | 125 | 74.4 |
| EPS (Bt/share) | 0.097 | 0.028 | 240.6 | 0.055 | 74.4 |
| Gross margin % | 9.0 | 7.1 | 1.9 | 8.7 | 1.7 |
| SG&A as % of Sales | 4.5 | 4.9 | -0.4 | 5.1 | -0.6 |
| Net margin % | 6.0 | 2.0 | 4.0 | 4.0 | 2.0 |

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 8,119 | 10,948 | 12,426 | 13,151 | 14,072 |
| Cost of sales | 7,194 | 9,987 | 11,427 | 11,902 | 12,665 |
| Gross profit | 926 | 961 | 999 | 1,249 | 1,407 |
| SG&A | 339 | 570 | 670 | 710 | 760 |
| Operating profit | 587 | 391 | 329 | 539 | 647 |
| Other income | 102 | 204 | 256 | 171 | 183 |
| EBIT | 688 | 595 | 585 | 710 | 830 |
| EBITDA | 866 | 895 | 892 | 1,042 | 1,187 |
| Interest charge | 6 | 20 | 20 | 20 | 23 |
| Tax on income | -15 | 163 | 40 | 35 | 40 |
| Earnings after tax | 697 | 412 | 525 | 656 | 767 |
| Minority interest | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Normalized earnings | 697 | 614 | 477 | 656 | 767 |
| Extraordinary items | 1,333 | 988 | 14 | 0 | 0 |
| Net profit | 2,029 | 1,603 | 491 | 656 | 767 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------------------|--------|-------|------|-------|-------|
| Net profit | 2,029 | 1,603 | 491 | 656 | 767 |
| Deprec. & amortization | 178 | 300 | 306 | 331 | 356 |
| Change in working capital | -1,887 | -991 | -917 | 316 | 246 |
| Other adjustments | 311 | 101 | 34 | 0 | 0 |
| Cash flow from operations | 632 | 1,013 | -86 | 1,303 | 1,369 |
| Capital expenditure | -1,144 | -360 | -507 | -500 | -500 |
| Others | -149 | -226 | 78 | -5 | -2 |
| Cash flow from investing | -1,294 | -585 | -429 | -505 | -502 |
| Free cash flow | -662 | 428 | -515 | 798 | 867 |
| Net borrowings | -308 | 712 | 108 | -284 | -598 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | 5 | -179 | -396 | -210 | -230 |
| Others | -3 | -7 | 52 | -61 | 0 |
| Cash flow from financing | -305 | 526 | -236 | -555 | -828 |
| Net change in cash | -967 | 953 | -751 | 243 | 40 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-----------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Cash | 2,992 | 3,945 | 3,194 | 3,438 | 3,477 |
| Accounts receivable | 1,637 | 2,455 | 2,801 | 3,063 | 3,084 |
| Inventory | 1,030 | 1,943 | 2,793 | 2,283 | 2,082 |
| Other current assets | 47 | 59 | 69 | 66 | 70 |
| Total current assets | 5,705 | 8,402 | 8,858 | 8,848 | 8,713 |
| Investments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Plant, property & equipment | 1,867 | 1,927 | 2,127 | 2,296 | 2,439 |
| Other assets | 180 | 406 | 328 | 333 | 335 |
| Total assets | 7,752 | 10,735 | 11,313 | 11,477 | 11,488 |
| Short-term loans | 0 | 40 | 127 | 20 | 20 |
| Accounts payable | 1,780 | 2,442 | 2,818 | 2,772 | 2,949 |
| Current maturities | 5 | 64 | 24 | 120 | 0 |
| Other current liabilities | 198 | 231 | 183 | 197 | 211 |
| Total current liabilities | 1,983 | 2,776 | 3,152 | 3,109 | 3,180 |
| Long-term debt | 13 | 690 | 727 | 607 | 0 |
| Other non-current liab. | 75 | 172 | 189 | 132 | 141 |
| Total non-current liab. | 89 | 861 | 916 | 738 | 141 |
| Total liabilities | 2,071 | 3,637 | 4,068 | 3,847 | 3,321 |
| Registered capital | 2,297 | 2,297 | 2,297 | 2,297 | 2,297 |
| Paid up capital | 2,266 | 2,266 | 2,266 | 2,266 | 2,266 |
| Share premium | 87 | 87 | 87 | 87 | 87 |
| Legal reserve | 230 | 230 | 230 | 230 | 230 |
| Retained earnings | 3,099 | 4,515 | 4,663 | 5,048 | 5,585 |
| Minority Interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 5,681 | 7,098 | 7,245 | 7,630 | 8,167 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | -2.1 | 34.8 | 13.5 | 5.8 | 7.0 |
| EBITDA | -5.4 | 3.3 | -0.3 | 16.8 | 13.9 |
| Net profit | -766.5 | -21.0 | -69.3 | 33.4 | 17.0 |
| Normalized earnings | -3.1 | -11.8 | -22.3 | 37.4 | 17.0 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 11.4 | 8.8 | 8.0 | 9.5 | 10.0 |
| EBITDA margin | 10.7 | 8.2 | 7.2 | 7.9 | 8.4 |
| EBIT margin | 8.5 | 5.4 | 4.7 | 5.4 | 5.9 |
| Normalized profit margin | 8.6 | 5.6 | 3.8 | 5.0 | 5.4 |
| Net profit margin | 25.0 | 14.6 | 4.0 | 5.0 | 5.4 |
| Normalized ROA | 9.0 | 5.7 | 4.2 | 5.7 | 6.7 |
| Normalized ROE | 12.3 | 8.7 | 6.6 | 8.6 | 9.4 |
| Normalized ROCE | 11.9 | 7.5 | 7.2 | 8.5 | 10.0 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| Net D/E | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 0.1 | 0.0 |
| Net debt/EBITDA | 0.4 | 2.9 | 3.8 | 0.4 | -0.1 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.90 | 0.71 | 0.22 | 0.29 | 0.34 |
| Normalized EPS | 0.31 | 0.27 | 0.21 | 0.29 | 0.34 |
| EBITDA | 0.38 | 0.39 | 0.39 | 0.46 | 0.52 |
| Book value | -0.29 | 0.19 | -0.23 | 0.35 | 0.38 |
| Dividend | 2.51 | 3.13 | 3.20 | 3.37 | 3.60 |
| Par | 0.08 | 0.08 | 0.08 | 0.09 | 0.10 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 4.6 | 5.8 | 19.0 | 14.2 | 12.2 |
| Norm P/E | 13.4 | 15.2 | 19.6 | 14.2 | 12.2 |
| P/BV | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 11.1 | 13.3 | 14.2 | 9.4 | 7.8 |
| Dividend yield (%) | 1.9 | 1.9 | 2.0 | 2.2 | 2.5 |

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 ยูนิท 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.อุดรชัย ๓. หนองแข้ง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)