

**SYNEX** (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

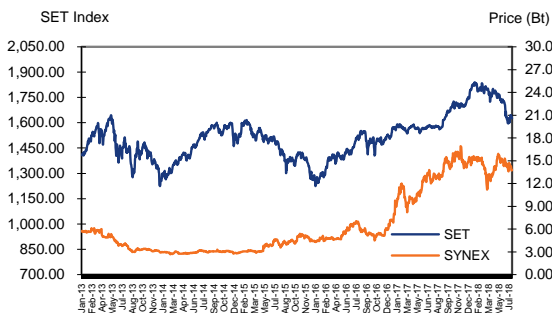
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>13.80</b>	<b>20.00</b>	<b>+45%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

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)	28.95	20.66	16.71	14.68
Normalized PER (x)	25.75	16.79	13.96	11.84
PER (x)	25.75	16.79	13.96	11.84
PBV (x)	4.22	3.78	3.27	2.80
Dividend yield (%)	2.65	2.57	2.86	3.38
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 (17/07/2018)	13.80
SET Index	1,626.07
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.06
Paid up shares (million)	770.33
Free float (%)	20.43
Market cap (Bt m)	10,630.54
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	17.47
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	16.60, 10.80, 14.08

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**f** Finasia Syrus Securities

**LINE** @fnsyrus

**แนวโน้มกำไร 2Q18 สะดุดเล็กน้อย แต่จะกลับมาโตแรงใน 2H18**

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 160 ล้านบาท ลดลง 24% Q-Q ตามฤดูกาล และอัตรากำไรที่ถูกกดดันจากการจัดงานเคลียร์สต็อก รวมถึง ผลจากเงินบาทที่พลิกกลับมาอ่อนค่าเร็ว ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y คาดว่ายังโตได้ 6% จากรายได้ที่โตตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมสินค้าไอที และการเปิดตัวสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ของ Huawei หากกำไร 2Q18 เป็นไปตามคาด กำไร 1H18 จะคิดเป็น 49% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% Y-Y ซึ่งปกติครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก และเราคาดว่าจะเห็นการเติบโตที่โดดเด่นอย่างมากใน 2H18 จากฐานกำไร 2H17 ที่ต่ำ และการเพิ่มสินค้าใหม่ในกลุ่ม Apple รวมถึง Synergy ที่จะเกิดขึ้นกับบัพ (ประเทศไทย) เราจึงยังคงประมาณการเดิม และยังคงราคาเป้าหมายที่ 20 บาท แนะนำซื้อ โดยประเมินว่าการชะลอตัวของอุปสงค์เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว ขณะที่ การกลับมาโตของอุตสาหกรรมสินค้าไอทีรอบนี้คาดว่าจะกินเวลา 2-3 ปีข้างหน้า จึงถือเป็นโอกาสซื้อลงทุนมากกว่าขาย

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 สะดุดชั่วคราว**

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 160 ล้านบาท ลดลง 24% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 6% Y-Y โดยสาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q ไม่ใช่มาจากรายได้ที่ลดลง โดยเราคาดว่ารายได้จะโต 2% Q-Q และ 10% Y-Y อยู่ที่ 9,088 ล้านบาท แต่เป็นเพราะคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 4.9% จาก 5.0% ใน 1Q18 จากการเร่งเคลียร์สต็อกสินค้าที่ล้าสมัย และผลจากเงินบาทที่อ่อนค่าเร็วเกินไป ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y ที่ยังเติบโตได้เพราะรายได้โตตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมสินค้าไอที และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 4.3% ตามส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่โน้มน้าวมาทางสมาร์ทโฟนมากขึ้น

ทั้งนี้ ถ้ากำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 370 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y และคิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปีที่ 750 ล้านบาท ซึ่งดีกว่าปีก่อนๆ ที่กำไรครึ่งปีแรกจะคิดเป็น 46% ของกำไรทั้งปี เราจึงยังคงประมาณการไว้ก่อน **อุตสาหกรรมสินค้าไอทียังดี น่าจะเห็นกำไรกลับมาโตเด่นใน 2H18**

แม้แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 ของ SYNEX จะดูด้อยกว่า COM7 และ IT ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นตอบรับเชิงลบระยะสั้น แต่เรามองเป็นโอกาสซื้อลงทุนเพราะกำไรสุทธิ 2H18 จะกลับมาโตแรง Y-Y จาก (1) ฐานกำไรที่ต่ำในปีก่อน โดย 2H17 ทำได้ 324 ล้านบาท เทียบกับ COM7 ที่ทำได้สูงถึง 363 ล้านบาท (2) รับรายได้จากการเป็นตัวแทนขายสินค้า Apple ทั้งกลุ่ม จากก่อนหน้านี้ขายทุกอย่างยกเว้น iPhone (3) คาดว่า จะเห็น Synergy ร่วมกับบัพ (ประเทศไทย) ในลักษณะการปล่อยสินเชื่อให้กับกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่มากขึ้น (4) Valuation ไม่แพง PE2018-19 ต่ำเพียง 12-14 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 16 เท่า และคิดเป็น PEG 0.7-0.8 เท่า ทำให้ Downside ก่อนข้างจำกัด โดยในเชิงของกลยุทธ์การลงทุน อาจรอจังหวะเข้าซื้อหลังประกาศงบ 2Q18 เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 20 บาท อิง PE Multiplier 20 เท่า

**ความเสี่ยง** การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

**2Q18E Earnings Preview**

(Bt m)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales	9,088	8,927	2%	8,262	10%
Cost of sales	8,642	8,478	2%	7,904	9%
Gross profit	446	449	-1%	357	25%
SG&A costs	223	217	3%	177	26%
Interest charge	13	13	-2%	15	-15%
Norm profit	160	210	-24%	151	6%
Net profit	160	210	-24%	151	6%
EPS	0.21	0.27	-24%	0.20	6%
Gross margin (%)	4.9%	5.0%	-0.1%	4.3%	0.6%
SG&A of Sales (%)	2.6%	2.6%	0.0%	2.2%	0.3%
Net profit margin (%)	1.8%	2.4%	-0.6%	1.8%	-0.1%

Source: Finasia 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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
Normalized ROE	11.5	13.4	18.9	22.5	23.2
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	29.21	25.75	16.79	13.96	11.84
Norm P/E	29.21	25.75	16.79	13.96	11.84
P/BV	4.52	4.22	3.78	3.27	2.80
EV/EBITDA	29.05	28.95	20.66	16.71	14.68
Dividend yield (%)	2.21	2.65	2.57	2.86	3.38

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 บางกระบือ</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 ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.อุดรสุขภูมิ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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 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)