

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
T-BUY	BUY	44.75	47.00	+5.0%	Certified	5

Consolidated earnings

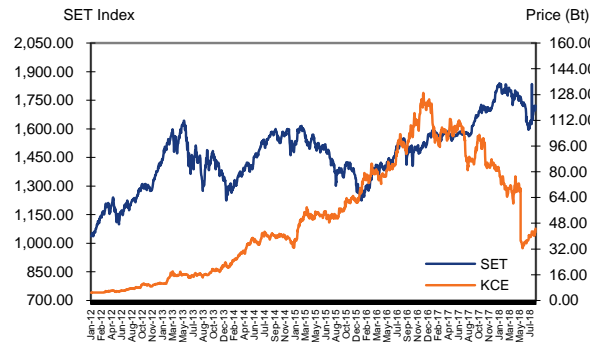
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,935	2,340	2,443	3,251
Net profit	3,039	2,544	2,443	3,251
Normalized EPS (Bt)	2.50	2.00	2.08	2.77
EPS (Bt)	2.59	2.17	2.08	2.77
% growth	-33.5	-16.3	-4.0	33.1
Dividend (Bt)	1.05	1.10	1.05	1.39
BV/share (Bt)	8.52	9.57	10.64	11.91
EV/EBITDA (x)	14.53	16.74	16.21	12.90
Normalized PER (x)	17.9	22.4	21.5	16.1
PER (x)	17.3	20.6	21.5	16.1
PBV (x)	5.3	4.7	4.2	3.8
Dividend yield (%)	2.3	2.5	2.4	3.1
ROE (%)	29.4	20.8	19.6	23.3
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 (08/08/2018)	44.75
SET Index	1,721.64
Foreign limit/actual (%)	49.00/26.57
Paid up shares (million)	1,172.79
Free float (%)	62.21
Market cap (Bt m)	52,482.51
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	241.16
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	84.50, 31.25, 50.32

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

แนวโน้ม 2H18 ต่อเนื่องไปในปีหน้าดูสดใสมากขึ้น

จากประชุมวานนี้ โทนค่อนข้างบวก คาดเห็นการฟื้นตัวของกำไรต่อเนื่องใน 3Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และได้รับผลบวกจากค่าเงินบาทอ่อนค่า ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q18 อาจไม่แผ่วลง Q-Q ตามฤดูกาล แม้คาดการณ์ได้จะอ่อนตัวลง แต่จะถูกชดเชยด้วยมาร์จิ้นที่ดีขึ้น จากการปรับต้นทุนทองแดงล็อตใหม่ที่ราคาถูกลง ในขณะที่แนวโน้มการทำธุรกิจในปีหน้าดูผ่อนคลายมากขึ้น ภายหลังขจัดปัญหาคอขวดแล้วเสร็จ สามารถเพิ่มรายได้สินค้ามาร์จิ้นสูงได้มากขึ้น กอปรกับต้นทุนทองแดงโดยเฉลี่ยถูกลงจากปีนี้ ล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการปรับลดราคาขายในปีหน้าทยอยลงต่อเนื่อง ถือเป็นบวกและจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของผลประกอบการในปีหน้า ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 11% เป็น -4% Y-Y และปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 4% เป็นเติบโต 33% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 47 บาท จากเดิม 45 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาสะท้อนการฟื้นตัวไปบ้างแล้ว ทำให้มี Upside เพียง 5% และประกาศจ่ายปันผลงวด 1H18 หุ้นละ 0.55 บาท คิดเป็น Yield 1.2% กำหนดขึ้น XD 20 ส.ค. และจ่ายเงิน 6 ก.ย. จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ช้อกึ่งกำไร

แนวโน้มการทำธุรกิจในช่วง 2H18 ต่อเนื่องไปในปีหน้าดูสดใสมากขึ้น

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนค่อนข้างบวก ภายหลังแก้ปัญหาคอขวดแล้วเสร็จ ทำให้บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตได้เต็มที่ และภายในสิ้น 3Q18 จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มเป็น 1.7 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน จากปัจจุบันที่ 1.5 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน โดยเป็นการเพิ่มกำลังการผลิตสินค้า High Layer และ HDI เป็นหลัก ซึ่งมีมาร์จิ้นที่ดี ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปีนี้ราว 12% - 13% Y-Y และตั้งเป้าโตต่อปีหน้าราว 12% - 13% Y-Y เช่นเดียวกัน โดยให้ภาพว่าการทำธุรกิจในปีหน้าสบายมากกว่าปีนี้ ทั้งจากแรงกดดันด้านต้นทุนทองแดงที่ลดลงไปมาก และภาวะค่าเงินบาทที่เอื้อต่อการแข่งขันมากขึ้น ล่าสุดได้เริ่มพูดคุยเรื่องราคาขายปีหน้ากับลูกค้าบ้างแล้ว โดยมีสัญญาณที่ดีคือการปรับลดราคาจะทยอยลงไปมากอาจอยู่ในกรอบ 0.5% - 1% จากปีนี้ที่ลดราคาราว 1.5% และต่ำกว่าในอดีตซึ่งอยู่ที่ 2% - 3% ทั้งนี้การเจรจาปรับราคาขายขึ้นอยู่กับภาวะ Demand Supply ในปีนั้นเป็นหลัก (ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ Cost เพียงอย่างเดียว) และด้วยการเน้นเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตสินค้ามาร์จิ้นสูง HDI ที่ปัจจุบันอยู่ในช่วง Learning Curve ทำให้ยังมีอัตรารายของเสียอยู่ในระดับสูง 8%-9% เทียบกับอัตรารายของเสียภาพรวมที่ 5% - 6% หากทยอยลดอัตรารายของเสียได้ จะช่วยเพิ่มมาร์จิ้นให้สูงขึ้นในระยะถัดไป

กำไร 2Q18 เริ่มฟื้นตัวได้ตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q18 เท่ากับ 558 ล้านบาท (+7.9% Q-Q, -17% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ 31 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 527 ล้านบาท (+28.5% Q-Q, -14% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y มาจากค่าเงินบาทแข็งค่า และต้นทุนวัตถุดิบแพงในปีก่อน ส่วนกำไรที่ฟื้นตัว Q-Q ถือว่าเป็นไปตามคาด ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาลทำให้รายได้สกุล USD ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US\$108.4 ล้าน (+6.6% Q-Q, 10% Y-Y) ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นกลับมาฟื้นตัวอยู่ที่ 27.8% จาก 25.8% ใน 1Q18 จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเล็กน้อย Q-Q และต้นทุนปรับลง รวมถึงปัญหาคอขวดสายการผลิตคลี่คลายแล้วเสร็จในเดือน พ.ค.

(มีต่อหน้า 2)

คาดการณ์ 2H18 ฟิ้นตัวต่อเนื่อง

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H18 เท่ากับ 1,075 ล้านบาท (-19.4% Y-Y) แนวโน้มกำไร 3Q18 จะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ คาดเห็นรายได้สกุล USD เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ราว US\$112 - US\$115 ล้าน และได้านิสงส์จากค่าเงินบาทที่ยังดูอ่อนค่าลง (กรณีค่าเงินบาทอ่อนค่าทุกๆ 1 บาท อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 1.5%) รวมถึงจะรับรู้ผลดีจากการคลี่คลายปัญหาขอขวดสายการผลิตได้เต็มไตรมาส เราอาจได้เห็นอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นสู่ระดับ 30% อย่างที่เคยทำได้ในอดีตอีกครั้ง และแนวโน้มกำไร 4Q18 อาจทำได้ทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q แม้คาดการณ์รายได้จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่บริษัทจะเริ่มรับรู้ต้นทุนของแดงเลือดใหม่ที่ราคาถูกลงตั้งแต่ต้น 4Q18 เป็นต้นไป (กรณีราคาของแดงปรับลงทุกๆ US\$1,000 ต่อตัน อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 1%) อย่างไรก็ตาม จากอัตรากำไรขั้นต้นใน 1H18 ที่ 26.9% ต่ำกว่าที่เราคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 11% เป็น 2,443 ล้านบาท (-4% Y-Y) เพื่อสะท้อนผลประกอบการใน 1H18 และคาดการณ์ 2H18 จะเติบโตดีกว่า 1H18 เป็น 1,330 ล้านบาท (+10% Y-Y) แต่ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้นเล็กน้อย 4% เป็น 3,251 ล้านบาท (+33% Y-Y) มาจากสมมติฐานการเติบโตของรายได้ปรับขึ้นเป็น 13% Y-Y เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท และอิงอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นเป็น 31.5% เพิ่มขึ้นจาก 28.7% ในปี 2018 จึงนำไปสู่การปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีหน้าเป็น 47 บาท จากเดิม 45 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, การแข่งขันรุนแรง และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	12,449	13,797	14,195	15,662	17,698
Cost of sales	8,535	8,985	9,933	11,167	12,123
Gross profit	3,914	4,813	4,262	4,495	5,575
SG&A	1,520	1,695	1,818	1,958	2,212
Operating profit	2,393	3,118	2,445	2,537	3,363
Other income	35	55	98	94	106
EBIT	2,428	3,172	2,543	2,631	3,469
EBITDA	3,144	4,054	3,460	3,583	4,461
Interest charge	153	171	127	112	115
Tax on income	91	98	78	88	117
Earnings after tax	2,184	2,903	2,338	2,431	3,236
Minority interest	12.5	18.2	18.3	18.0	20.0
Normalized earnings	2,192	2,935	2,340	2,443	3,251
Extraordinary items	48	104	203	0	0
Net profit	2,240	3,039	2,544	2,443	3,251

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,240	3,039	2,544	2,443	3,251
Deprec. & amortization	716	882	917	952	992
Change in working capital	-1,331	105	342	-1,054	-906
Other adjustments	-69	-154	-225	-30	-35
Cash flow from operations	1,556	3,872	3,577	2,312	3,303
Capital expenditure	-1,089	-803	-1,290	-700	-800
Others	16	-217	59	-472	-125
Cash flow from investing	-1,073	-1,020	-1,231	-1,172	-925
Free cash flow	483	2,852	2,346	1,140	2,379
Net borrowings	254	-1,525	-802	-320	-345
Equity capital raised	133	96	12	0	0
Dividends paid	-683	-1,209	-1,289	-1,234	-1,626
Others	8	1	-20	34	-131
Cash flow from financing	-288	-2,636	-2,099	-1,519	-2,101
Net change in cash	195	216	248	-379	277

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	676	892	1,140	760	1,038
Accounts receivable	4,540	4,080	3,876	4,720	5,334
Inventory	1,684	2,265	2,428	2,753	3,155
Other current assets	36	59	61	63	71
Total current assets	6,936	7,296	7,505	8,296	9,597
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	572
Total assets	16,830	17,328	17,850	18,862	20,095
Short-term loans	2,139	1,808	1,156	1,095	1,012
Accounts payable	2,215	2,520	2,802	3,059	3,321
Current maturities	619	565	592	450	300
Other current liabilities	52	50	44	47	53
Total current liabilities	5,026	4,944	4,595	4,651	4,686
Long-term debt	3,554	2,155	1,771	1,536	1,219
Other non-current liab.	150	201	210	157	177
Total non-current liab.	3,704	2,356	1,981	1,693	1,396
Total liabilities	8,730	7,300	6,576	6,344	6,082
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	9,921	11,417
Minority Interests	27	37	46	45	44
Shareholders' equity	8,100	10,027	11,274	12,518	14,013

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	10.3	10.8	2.9	10.3	13.0
EBITDA	24.9	29.0	-14.7	3.6	24.5
Net profit	6.2	35.7	-16.3	-4.0	33.1
Normalized earnings	20.3	33.9	-20.3	4.4	33.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.4	34.9	30.0	28.7	31.5
EBITDA margin	25.3	29.4	24.4	22.9	25.2
EBIT margin	19.5	23.0	17.9	16.8	19.6
Normalized profit margin	17.6	21.3	16.5	15.6	18.4
Net profit margin	18.0	22.0	17.9	15.6	18.4
Normalized ROA	13.0	16.9	13.1	13.0	16.2
Normalized ROE	27.2	29.4	20.8	19.6	23.3
Normalized ROCE	20.6	25.6	19.2	18.5	22.5
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	0.4
Net debt/EBITDA	2.6	1.6	1.6	1.6	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.90	2.59	2.17	2.08	2.77
Normalized EPS	3.81	2.50	2.00	2.08	2.77
EBITDA	5.47	3.46	2.95	3.06	3.80
Book value	13.74	8.52	9.57	10.64	11.91
Dividend	1.50	1.05	1.10	1.05	1.39
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	11.5	17.3	20.6	21.5	16.1
Norm P/E	11.7	17.9	22.4	21.5	16.1
P/BV	3.3	5.3	4.7	4.2	3.8
EV/EBITDA	10.7	14.5	16.7	16.2	12.9
Dividend yield (%)	3.4	2.3	2.5	2.4	3.1

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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 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)