

# SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	13.00	20.00	+54%	N/A	4

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)	28.08	20.06	16.24	14.28
Normalized PER (x)	24.61	16.05	13.35	11.32
PER (x)	24.61	16.05	13.35	11.32
PBV (x)	4.03	3.61	3.12	2.68
Dividend yield (%)	2.77	2.69	3.00	3.53
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 (04/09/2018)	13.00
SET Index	1,714.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.05
Paid up shares (million)	770.33
Free float (%)	20.43
Market cap (Bt m)	10,014.27
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	20.61
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	16.60, 10.80, 13.49

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

## คาดการณ์กำไรสูงสุดใหม่ตั้งแต่ 3Q18 และจะยิ่งแรงใน 4Q18

ประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ทำให้เรามั่นใจกับแนวโน้มการเติบโตใน 2H18 มากขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอ และผลขาดทุนใน BAF รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงใน 2Q18 ได้รับการยืนยันว่าเป็นผลกระทบชั่วคราว หลังจากนี้จะเห็นภาพบวกตั้งแต่ยอดขาย ที่จะได้แรงหนุนจากการเปิดตัวสินค้าใหม่ของ Huawei, Samsung, และ Apple ใน ต.ค.-พ.ย. 18 ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาเร่งตัวขึ้นจากการต่อรองส่วนลดเงินสดได้มากขึ้น ซึ่งจะหนุนให้อัตรากำไรสุทธิกลับไปยืนเหนือระดับ 2% ได้อีกครั้ง ถ้าอิงการเติบโตของรายได้ใกล้เคียงกับ 1H18 ที่ 13% Y-Y เป็นไปได้สูงที่กำไรสุทธิจะกลับมาขึ้นเหนือ 20 บาทต่อไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 ส่วนความกังวลในประเด็นการเติบโตอย่างยั่งยืนเรามองว่าทุกวันนี้ SYNEX กำลัง Disrupt ตัวเองอยู่แล้ว จากการเป็นทั้งผู้จัดการคลังสินค้าและระบบโลจิสติกส์ให้กับ Dealer บางราย ซึ่งถือเป็นงานบริการที่มีความจำเป็นในธุรกิจ eCommerce เมื่อผนวกกับ PE2018-19 ที่ต่ำเพียง 11-13 เท่า เราจึงยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 20 บาท

### คาดการณ์กำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ใน 3Q18

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะทำสถิติสูงสุดใหม่ตั้งแต่ 3Q18 ที่ 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากยอดขายที่เร่งตัวขึ้นใน 2 กลุ่ม คือ สมาร์ทโฟนที่ได้สิทธิขาย iPhone จาก Apple เพิ่มเติม (1H18 ได้ขายสินค้าทุกอย่างของ Apple ยกเว้น iPhone) และคอมพิวเตอร์+อุปกรณ์ในกลุ่มเกมมิ่ง ซึ่งเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยราว 2% อีกทั้งยังเป็นช่วงเร่งสต็อกสินค้าของ Dealer เพื่อเตรียมขายปลายปี ทำให้เราคาดว่ากำไรรวมโต 1% Q-Q และ 20% Y-Y อยู่ที่ 9,590 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะกลับไปยืนเหนือ 5% จากแรงหนุนของ Product Mix ที่โน้มเอียงมาทางสินค้าอัตรากำไรสูง และอำนาจการต่อรองกับ Supplier บางรายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ การรับรู้กำไรของ BAF และการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนจะกลับเป็นปกติ อัตรากำไรสุทธิจึงมีโอกาสกลับไปใกล้เคียงหรือมากกว่าจุดสูงสุดเดิมใน 1Q18 ที่ 2.4%

### ช่วงนี้ผู้ค้าส่งดูสบายกว่าผู้ค้าปลีก

เรามองว่าผู้ค้าปลีกสินค้าไอทีที่มีความเสี่ยงที่ยอดขายใน 3Q18 จะชะลอทั้ง Q-Q และ Y-Y จากฤดูฝนที่ลากยาวจนมีปัญหาน้ำท่วมในหลายพื้นที่ แต่สำหรับผู้ค้าส่งกลับถูกกระทบไม่มาก เพราะเป็นช่วงที่ Dealer และ Mobile Operator สต็อกสินค้าไว้ขายใน 4Q18 ที่เป็น High Season ในทางตรงข้าม กลับได้แรงหนุนจากรูทกรม eCommerce มากขึ้น ซึ่ง SYNEX เริ่มรับเป็นตัวแทนในการจัดเก็บและขนส่งสินค้าในลักษณะ B2B2C ให้กับ Dealer บางราย แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H18 จึงมีโอกาสโตสูงที่สุดในกลุ่ม

### แนวโน้ม 4Q18 จะยิ่งโตแรงเพราะมีสมาร์ตโฟนเปิดตัวหลายรุ่น

ด้วยเงื่อนไขที่สมาร์ตโฟนแบรนด์ดังทั้ง Apple, Huawei, และ Samsung ที่เราคาดว่าจะมีส่วนรายได้รวมกันราว 50% ของรายได้รวม จะเปิดตัวสินค้ารุ่นใหม่พร้อมกันและเริ่มขายในไทย ต.ค.-พ.ย. ของทุกปี ซึ่ง Samsung ที่แผ่วไปในปีก่อนจะกลับรุดตลาดอีกครั้ง กอปรกับเป็นครั้งแรกที่ SYNEX จะได้ขาย iPhone ของ Apple และด้วยฐานกำไร 4Q17 ที่ทำไว้ไม่สูง ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q18 จะโตแรงแบบ Y-Y ต่อเนื่อง และมีโอกาสสร้างจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องด้วยเช่นเดียวกัน

### ราคาหุ้นไม่แพง แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 20 บาท

นอกจากเรามองว่ากำไรสุทธิ 2H18 จะโตแรงกว่ากลุ่มผู้ขายสินค้าไอที เช่น COM7 IT และ SIS แล้ว ด้าน Valuation ของ SYNEX ก็ถือว่าน่าสนใจมาก โดย PE2018-19 ต่ำเพียง 11-13 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตของตัวเองที่ 16 เท่า และค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG จะอยู่ที่เพียง 0.6-0.7 เท่า เราจึงยังแนะนำซื้อในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมาย 20 บาท อิง PE Multiplier 20 เท่า

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

**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	27.92	24.61	16.05	13.35	11.32
Norm P/E	27.92	24.61	16.05	13.35	11.32
P/BV	4.32	4.03	3.61	3.12	2.68
EV/EBITDA	28.06	28.08	20.06	16.24	14.28
Dividend yield (%)	2.31	2.77	2.69	3.00	3.53

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><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</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**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 เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)