

SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	15.90	20.00	+25.8%	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)	32.76	23.23	18.75	16.39
Normalized PER (x)	30.67	20.00	16.63	14.11
PER (x)	30.67	20.00	16.63	14.11
PBV (x)	5.02	4.50	3.89	3.34
Dividend yield (%)	2.22	2.16	2.40	2.84
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 (17/10/2018)	15.90
SET Index	1,695.04
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.00
Paid up shares (million)	770.33
Free float (%)	20.43
Market cap (Bt m)	12,248.23
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	24.39
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	16.60, 10.80, 13.80

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

แนวโน้มกำไร 3Q18 อาจน้อยกว่าที่คาด เพราะมีงานเลื่อนไป 4Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 อาจน้อยกว่าคาดการณ์เดิม ที่เราคาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ 223 ล้านบาท +39% Y-Y เพราะงานโครงการถูกเลื่อนไปรับรู้ใน 4Q18 และลูกค้าที่เป็นผู้ขายปลีกสินค้าไอทีที่มีการชะลอคำสั่งซื้อ เพื่อรอการเปิดตัวสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ ทั้งของ Apple, Huawei, และ Samsung ขณะเดียวกัน ความผันผวนของค่าเงินบาทยังเป็นปัญหาในการจัดการเพื่อลดความเสี่ยง ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q18 จะทำได้เพียง 168 ล้านบาท +4% Q-Q, +5% Y-Y อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกำไรที่ชะลอเป็นเหตุผลด้านการเลื่อนรับรู้รายได้ ไม่ได้มาจากอุตสาหกรรมที่ทรุดตัว ซึ่งสุดท้ายจะไปเร่งตัวอย่างมากใน 4Q18 เราจึงยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 750 ล้านบาท +20% Y-Y และคงราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานที่ 20 บาท (อิง PE 20 เท่า) แต่ด้วยความที่ราคาหุ้นช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาปรับขึ้นกว่า 44% ในเชิงกลยุทธ์การลงทุนจึงเป็นโอกาสดีที่จะขายทำกำไรระยะสั้น แล้วรอกลับเข้าซื้อหุ้นใหม่อีกครั้ง หลังจากประกาศงบ 3Q18 เรียบร้อยแล้ว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 ทำได้แค่ทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 168 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% Q-Q และ 5% Y-Y น้อยกว่าคาดการณ์เดิมของเราที่ประเมินว่าจะได้เห็นกำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 223 ล้านบาท เนื่องจากมีงานโครงการมูลค่ากว่า 300 ล้านบาท เลื่อนรับรู้รายได้ไปเข้า 4Q18 อีกทั้งคู่ค้าหลายรายมีการชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอการเปิดตัวสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ ทำให้เราคาดว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 15% Y-Y อยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท (น้อยกว่าเดิมที่คาด +20% Y-Y) ขณะเดียวกัน สินค้าที่ขายได้ส่วนใหญ่เป็น Mass Product ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ ส่งผลให้คาดอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะไม่ต่างจาก 2Q18 ที่ระดับ 4.26% มากนัก นอกจากนี้ เราคาดว่า SYNEX ยังต้องเผชิญปัญหาการจัดการความผันผวนของค่าเงินบาท จากการพลิกกลับมาแข็งค่าเร็วในปลายไตรมาสด้วย

อุตสาหกรรมยังไปได้ดี คงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้และปีหน้า

แม้กำไรสุทธิ 2Q-3Q18 ของ SYNEX ยังไม่กลับไปโตโดดเด่น แต่ถือว่าทรงตัวได้ดี เพราะอุตสาหกรรมยังต่อเนื่อง โดยยอดนำเข้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ ก.ค.-ส.ค. 18 เพิ่มขึ้น 15% Y-Y เฉพาะเดือน ส.ค. 18 นำเข้ามากถึง 27,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% M-M และ 22% Y-Y ใกล้เคียงจุดสูงสุดในระยะหลังที่ทำไว้ 27,305 ล้านบาท เมื่อเดือน ม.ค. 13 ขณะที่ 4Q18 เราคาดกำไรสุทธิของ SYNEX จะกลับมาโตโดดเด่น เพราะมีการรับรู้รายได้งานโครงการที่เลื่อนมา และสมาร์ทโฟนแบรนด์หลักทั้ง Apple, Huawei, และ Samsung มีการเปิดตัวรุ่นใหม่ เราจึงยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ที่ 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% Y-Y และปีหน้าที่ 884 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% Y-Y

ในเชิงของกลยุทธ์การลงทุนน่าจะขายทำกำไรระยะสั้น

ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 20 บาท จากการอิง PE Multiplier ที่ 20 เท่า ซึ่งเป็นผลจากการ Implied PEG 1 เท่า อิงการเติบโตเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นปี 2019-2020 ที่ 20% ต่อปี ซึ่งราคาปัจจุบันยังมี Upside เพียงพอให้ซื้อลงทุน แต่ด้วยความที่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาแรง 44% ใน 2 เดือนที่ผ่านมา ประกอบกับผลประกอบการ 3Q18 ไม่น่าตื่นเต้น ในเชิงกลยุทธ์การลงทุนจึงเป็นโอกาสดีที่จะขายทำกำไรแล้ว แล้วรอกลับเข้าซื้อหุ้นใหม่อีกครั้งหลังจากงบ 3Q18 ถูกเปิดเผยออกมาแล้ว

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

3Q18E Earnings Preview

(Bt m)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales	9,297	9,590	-3%	8,084	15%
Cost of sales	8,904	9,182	-3%	7,698	16%
Gross profit	393	409	-4%	386	2%
SG&A costs	205	211	-3%	208	-1%
Interest charge	13	13	3%	17	-24%
Norm profit	168	161	4%	160	5%
Net profit	168	161	4%	160	5%
EPS	0.22	0.21	4%	0.21	5%
Gross margin (%)	4.2%	4.3%	0.0%	4.8%	-0.5%
SG&A of Sales (%)	2.3%	2.3%	0.0%	2.7%	-0.4%
Net profit margin (%)	1.8%	1.7%	0.1%	2.0%	-0.2%

Source: *Finansia Estimates*

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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
Normalize ROE	11.5	13.4	18.9	22.5	23.2
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	34.79	30.67	20.00	16.63	14.11
Norm P/E	34.79	30.67	20.00	16.63	14.11
P/BV	5.39	5.02	4.50	3.89	3.34
EV/EBITDA	33.35	32.76	23.23	18.75	16.39
Dividend yield (%)	1.85	2.22	2.16	2.40	2.84

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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 เขตบางกะปิ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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. หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดิลก 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)