

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	T-BUY	31	37	+19.4%	Certified	5

Consolidated earnings

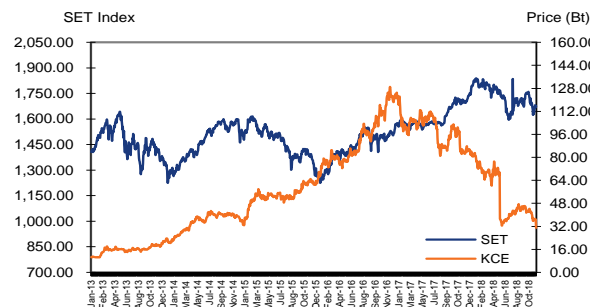
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,935	2,340	1,945	2,558
Net profit	3,039	2,544	2,063	2,558
Normalized EPS (Bt)	2.50	2.00	1.66	2.18
EPS (Bt)	2.59	2.17	1.76	2.18
% growth	-33.5	-16.3	-18.9	24.0
Dividend (Bt)	1.05	1.10	1.10	1.20
BV/share (Bt)	8.52	9.57	10.26	11.13
EV/EBITDA (x)	14.53	16.74	19.46	15.30
Normalized PER (x)	17.9	22.4	27.0	20.5
PER (x)	17.3	20.6	25.4	20.5
PBV (x)	5.3	4.7	4.4	4.0
Dividend yield (%)	2.3	2.5	2.5	2.7
ROE (%)	29.4	20.8	16.2	19.6
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 (07/11/2018)	31.00
SET Index	1,675.33
Foreign limit/actual (%)	49.00/24.64
Paid up shares (million)	1,172.79
Free float (%)	62.21
Market cap (Bt m)	36,356.60
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	249.99
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	84.50, 30.50, 47.44

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

คาดกลับมาได้ปีหน้า แต่กำไร 4Q18 จะแย่มากเป็นจุดต่ำสุดของปี

จากประชุมวานนี้ เรามองโตนลง เพราะผลกระทบที่เกิดจากมาตรฐานการทดสอบรถยนต์ในยุโรปที่เข้มงวดมากขึ้นจะกระทบผลประกอบการ 4Q18 เต็มไตรมาส เทียบกับ 3Q18 ที่ได้รับผลกระทบเพียง 1 เดือน โดยคาดหวังได้และอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับลดต่อเนื่อง จากคำสั่งซื้อที่ลดลงและอัตราการใช้กำลังการผลิตชะลอตัวลง และทำให้กำไร 4Q18 เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ ทั้งนี้ผู้บริหารมองปัญหาจะคลี่คลายภายใน 4Q18 หรืออย่างช้าคือ 1Q19 และยังคงตั้งเป้าการเติบโตของคำสั่งซื้อในปีหน้าราว 15% - 16% Y-Y ส่วนราคาขายอาจปรับลดต่อเนื่องราว 2% Y-Y ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 16% เป็นกำไรที่หดตัวลง -19% Y-Y และปรับลดกำไรปี 2019 ลง 21% เป็นกำไรที่จะกลับมาโต 24% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 37 บาท จากเดิม 47 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ราคาหุ้นปรับลดค่อนข้างมาก เรามองสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว แต่ยังมีกำไร 4Q18 ที่ไม่สดใสและจะเป็นจุดต่ำสุดของปีถัดน้อยอยู่ จึงแนะนำเป็นหรือซื้อหลังผ่านงบ 4Q18 ซึ่งน่าจะเป็นช่วงที่ได้เห็นความชัดเจนว่าปัญหา WLTP จบจริงแล้วหรือไม่

กำไร 3Q18 น่าผิดหวัง

กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 560 ล้านบาท (+0.4% Q-Q, -8.5% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 42 ล้านบาท มีกำไรปกติเพียง 517 ล้านบาท (-2% Q-Q, -9% Y-Y) ไม่สดใส ทั้งที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ แต่เพราะได้รับผลกระทบจากมาตรฐานการทดสอบรถยนต์ในยุโรป (WLTP) ที่เข้มงวดขึ้น (ขั้นตอนทดสอบมากขึ้น และใช้เวลานานขึ้น) ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือน ก.ย. 2018 ที่ผ่านมา ในขณะที่ค่ายรถยนต์ในยุโรปปรับตัวไม่ทัน จึงต้องชะลอการจำหน่ายรถยนต์ ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ในยุโรปเดือน ก.ย. หดตัวลงแรงถึง -24% Y-Y และได้กระทบต่อมายัง KCE ส่งผลให้รายได้ไตรมาสนี้ลดลงมาอยู่ที่ US\$106.2 ล้าน (-2% Q-Q, +4.7% Y-Y) และด้วย Product Mix ที่เปลี่ยนแปลง เราพบว่ากลุ่มสินค้าพรีเมียมมีทั้งปริมาณขายและราคาขายต่อหน่วยลดลง กอปรกับประสิทธิภาพการผลิตโรงงานที่แผ่วลง จากอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง ส่งผลต่อไปยังอัตรากำไรขั้นต้นลดลงแรงมาอยู่ที่ 27% จาก 27.8% ใน 2Q18 และ 30.1% ใน 3Q17

ผู้บริหารตั้งเป้ากลับมาเติบโตในปีหน้า

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนเป็นลบ โดยระยะสั้น คาดแนวโน้มกำไร 4Q18 จะอ่อนตัวลงต่อ ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล และจะได้รับผลกระทบจาก WLTP เต็มไตรมาส (เทียบกับ 3Q18 ที่โดนผลกระทบเพียง 1 เดือน) ทั้งนี้ผู้บริหารมองว่าค่ายรถยนต์ในยุโรปจะสามารถแก้ปัญหา และผ่านการทดสอบมาตรฐานรถยนต์ได้แล้วเสร็จใน 4Q18 หรืออย่างช้าคือ 1Q19 (แต่ยังไม่เห็นการคลี่คลายอย่างชัดเจน โดยยอดขายรถยนต์ในยุโรปล่าสุดเดือน ต.ค. ยังลดลงต่อ -7% Y-Y) ทั้งนี้บริษัทได้มอง WLTP เป็นปัญหาชั่วคราว และจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปีหน้า จึงตั้งเป้าการเติบโตของปริมาณขายในปี 2019 ไร่ราว 15% - 16% Y-Y แต่อาจถูกทอนลงด้วยแนวโน้มราคาขาย (สินค้าโมเดลเก่า) ที่อาจปรับลดราว 2% Y-Y (เจรจาราคาขายกับลูกค้าปีละครั้งในช่วงปลายปี) และยังคงเห็นหน้าขายกำลังการผลิตใหม่ต่อเนื่องเป็น 1.9 - 2 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน จากปัจจุบันที่ 1.7 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าการเติบโตของปริมาณขาย นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการลดแรงงานลงอย่างน้อย 10% ภายในสิ้นปี 2019 จากปัจจุบันที่มีจำนวนพนักงานราว 6,000 คน โดยจะหันมาใช้เครื่องจักรทดแทน นอกจากนี้จะช่วยลดต้นทุนแรงงานแล้ว คาดจะช่วยลดอัตราของเสียที่เกิดจากคนได้อีกทางหนึ่ง ซึ่งบริษัทตั้งเป้าจะช่วยหนุนการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปีหน้าราว 1% - 2%

(มีต่อหน้า 2)

ปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M18 เท่ากับ 1,634 ล้านบาท (-16% Y-Y) ด้วยสถานการณ์แนวโน้มกำไร 4Q18 ยังดูอ่อนแอ แม้จะมีต้นทุนทองแดงที่ถูกลง แต่เชื่อว่าไม่สามารถชดเชยกับรายได้ที่จะลดลงต่อเนื่อง รวมถึงอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงมาอยู่ที่ราว 80% - 85% จาก 95% - 97% ใน 2Q18 จึงคาดว่าจะเห็นการอ่อนตัวลงของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q18 เบื้องต้นเรคาดกำไร 4Q18 ไว้ที่ 425 - 450 ล้านบาท ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และมองเป็นจุดต่ำสุดของปี ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 16% เป็น 2,063 ล้านบาท (-19% Y-Y) และปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 21% เป็น 2,558 (+24% Y-Y) โดยปรับลดสมมติฐานการเติบโตของรายได้เป็น 10% Y-Y จากเดิมคาด 13% Y-Y และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นจาก 31.5% เป็น 30% (รวมผลบวกจากการลดต้นทุนแรงงานและอัตราของเสีย) นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 37 บาท จากเดิม 47 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	13,810	15,195
Cost of sales	8,535	8,985	9,933	10,119	10,636
Gross profit	3,914	4,813	4,262	3,690	4,558
SG&A	1,520	1,695	1,818	1,781	1,899
Operating profit	2,393	3,118	2,445	1,910	2,659
Other income	35	55	98	102	91
EBIT	2,428	3,172	2,543	2,011	2,750
EBITDA	3,144	4,054	3,460	2,964	3,742
Interest charge	153	171	127	119	115
Tax on income	91	98	78	33	92
Earnings after tax	2,184	2,903	2,338	1,860	2,543
Minority interest	12.5	18.2	18.3	17.1	20.0
Normalized earnings	2,192	2,935	2,340	1,945	2,558
Extraordinary items	48	104	203	119	0
Net profit	2,240	3,039	2,544	2,063	2,558

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,240	3,039	2,544	2,063	2,558
Deprec. & amortization	716	882	917	952	992
Change in working capital	-1,331	105	342	-522	-700
Other adjustments	-69	-154	-225	-182	-35
Cash flow from operations	1,556	3,872	3,577	2,312	2,815
Capital expenditure	-1,089	-803	-1,290	-700	-800
Others	16	-217	59	-455	-104
Cash flow from investing	-1,073	-1,020	-1,231	-1,155	-904
Free cash flow	483	2,852	2,346	1,156	1,911
Net borrowings	254	-1,525	-802	-187	-351
Equity capital raised	133	96	12	0	0
Dividends paid	-683	-1,209	-1,289	-1,290	-1,407
Others	8	1	-20	34	-131
Cash flow from financing	-288	-2,636	-2,099	-1,442	-1,889
Net change in cash	195	216	248	-286	22

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	676	892	1,140	854	876
Accounts receivable	4,540	4,080	3,876	4,162	4,579
Inventory	1,684	2,265	2,428	2,495	2,768
Other current assets	36	59	61	55	61
Total current assets	6,936	7,296	7,505	7,566	8,285
Investments	105	318	276	860	860
Plant, property & equipment	9,216	9,137	9,510	9,258	9,066
Other assets	573	576	560	431	535
Total assets	16,830	17,328	17,850	18,115	18,745
Short-term loans	2,139	1,808	1,156	1,095	1,012
Accounts payable	2,215	2,520	2,802	2,772	2,914
Current maturities	619	565	592	450	300
Other current liabilities	52	50	44	41	46
Total current liabilities	5,026	4,944	4,595	4,359	4,272
Long-term debt	3,554	2,155	1,771	1,536	1,219
Other non-current liab.	150	201	210	138	152
Total non-current liab.	3,704	2,356	1,981	1,674	1,371
Total liabilities	8,730	7,300	6,576	6,033	5,643
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	9,486	10,507
Minority Interests	27	37	46	45	44
Shareholders' equity	8,100	10,027	11,274	12,082	13,102

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	10.3	10.8	2.9	-2.7	10.0
EBITDA	24.9	29.0	-14.7	-14.3	26.3
Net profit	6.2	35.7	-16.3	-18.9	24.0
Normalized earnings	20.3	33.9	-20.3	-16.9	31.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.4	34.9	30.0	26.7	30.0
EBITDA margin	25.3	29.4	24.4	21.5	24.6
EBIT margin	19.5	23.0	17.9	14.6	18.1
Normalized profit margin	17.6	21.3	16.5	14.1	16.8
Net profit margin	18.0	22.0	17.9	14.9	16.8
Normalized ROA	13.0	16.9	13.1	10.7	13.6
Normalized ROE	27.2	29.4	20.8	16.2	19.6
Normalized ROCE	20.6	25.6	19.2	14.6	19.0
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	1.7	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.90	2.59	2.17	1.76	2.18
Normalized EPS	3.81	2.50	2.00	1.66	2.18
EBITDA	5.47	3.46	2.95	2.53	3.19
Book value	13.74	8.52	9.57	10.26	11.13
Dividend	1.50	1.05	1.10	1.10	1.20
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	11.5	17.3	20.6	25.4	20.5
Norm P/E	11.7	17.9	22.4	27.0	20.5
P/BV	3.3	5.3	4.7	4.4	4.0
EV/EBITDA	10.7	14.5	16.7	19.5	15.3
Dividend yield (%)	3.4	2.3	2.5	2.5	2.7

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 บางกะปิ 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.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต์ 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.สุระมิแล 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 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)