

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	5.15	6.60	+ 28.2%	Certified	5

Consolidated earnings

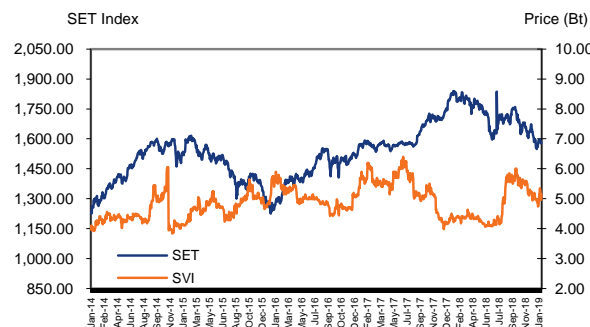
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	614	477	823	885
Net profit	1,603	491	866	885
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.21	0.36	0.39
EPS (Bt)	0.71	0.22	0.38	0.39
% growth	-21.0	-69.3	76.2	2.2
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.15	0.15
BV/share (Bt)	3.13	3.20	3.41	3.65
EV/EBITDA (x)	15.9	16.9	10.4	9.2
Normalized PER (x)	19.0	24.4	14.2	13.2
PER (x)	7.3	23.7	13.5	13.2
PBV (x)	1.6	1.6	1.5	1.4
Dividend yield (%)	1.6	1.6	2.8	2.9
ROE (%)	8.7	6.6	10.7	10.7
YE No. of shares (million)	2,266	2,266	2,266	2,266
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Electronic Components
Close (17/01/2019)	5.15
SET Index	1,580.30
Foreign limit/actual (%)	100.00/7.51
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	46.97
Market cap (Bt m)	11,668.61
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	28.99
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	5.40, 4.66, 5.03

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnfsyrus

คาดการณ์ 4Q18 โตดี และจะโตต่อเนื่องในปี 2019

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทษบวกมาก ระยะสั้นคาดการณ์ 4Q18 จะโตได้ดี Q-Q และ Y-Y แม้ปกติเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่คาดจะมีรายได้เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ทำให้ทั้งปี 2018 บริษัททำรายได้บรรลุเป้าหมายที่ระดับ US\$480 ล้าน และคาดจบกำไรปี 2018 เติบโตสูง 72.4% Y-Y ผู้บริหารยังตั้งเป้า Aggressive ต่อเนื่องในปี 2019 คาดรายได้โต 25-33% เป็น US\$600 - US\$640 ล้าน สูงกว่าประมาณการปัจจุบันของเราที่คาดการณ์ได้จะโต 8% Y-Y ส่วนวัตถุดิบราคาสูงจะถูกใช้หมดไปใน 1Q19 และแนวโน้มราคาวัตถุดิบจะลดลงตั้งแต่ 2Q19 เพราะสต็อกของผู้ผลิตอยู่ในระดับสูง จาก Demand ของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์บางกลุ่มลดลง น่าจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปี 2019 จากปัจจุบันที่ให้ไว้ 6.6 บาท (อิง PE 17 เท่า) โดยยังมี Upside 28.2% คงคำแนะนำซื้อ ซึ่งถือเป็นหุ้นที่ไม่ถูกกระเซิงลบจาก Trade War และหุ้นที่บริษัทซื้อคืนไว้ 96.13 ล้านหุ้น บริษัทไม่มีแผนนำออกมาขาย

คาดการณ์ 4Q18 ยังโตได้ดี จากรายได้ที่จะทำจุดสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 273 ล้านบาท (+5.8% Q-Q, +143.8% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน คาดกำไรปกติ 4Q18 จะโตได้ 2.2% Q-Q, 79.6% Y-Y สาเหตุที่กำไรยังโตดีทั้งที่ปกติเป็น Low Season มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่น่าประหลาดใจ คาดรายได้รวมทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US\$131 ล้าน (+3% Q-Q, +31% Y-Y) จากคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น และการขยายกำลังการผลิตมารองรับได้ทัน แต่ด้วยต้นทุนวัตถุดิบในราคาสูงยังมีใช้อยู่ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 9.9% แต่เพิ่มขึ้นจาก 8.6% ใน 4Q17 ถือเป็นระดับที่ดี ส่วนค่าใช้จ่ายอาจขยับขึ้นเล็กน้อย แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตดี จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ 4% จะใกล้เคียงไตรมาสก่อน แต่ลดลงจาก 6.3% ใน 4Q17 เพราะปีก่อนมีรายการตั้งต้อค่าความนิยมธุรกิจ Seidel ในยุโรป แต่ปีนี้คาดจะไม่มีการตั้งดังกล่าว เพราะผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 866 ล้านบาท (+76.4% Y-Y) ส่วนกำไรปกติจะอยู่ที่ 823 ล้านบาท (+72.4% Y-Y) ถือว่าดีกว่าเดิมที่เคยคาด มาจากรายได้ทำได้ดีตามเป้าหมายที่ US\$480 ล้าน (+9%) โดย 23% มาจาก Seidel โรงงานในยุโรปที่มีการเติบโตดี โดยคาดการณ์ปี 2018 จะเติบโต 69% เป็น US\$110 ล้าน และด้วยปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ 2Q18 จึงได้เห็นพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องในปี 2019

ทั้งนี้เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2019 จากปัจจุบันที่คาดไว้ 885 ล้านบาท (+7.6% Y-Y) บนสมมติฐานรายได้ที่ US\$520 ล้าน (+8% Y-Y) ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่วางไว้ US\$600 - US\$640 ล้าน (+25% - 33% Y-Y) จากแผนการขยายทั้งโรงงานไทย ยุโรป และเริ่มการผลิตที่กัมพูชา โดยการเติบโตของรายได้จะมาจากราคาเดิม และลูกค้าใหม่ที่คาดมีเพิ่ม 3 ราย และยังมี Upside ที่จะมาจากลูกค้าที่ย้ายฐานการผลิตมาจากจีน ในส่วนของปัญหาวัตถุดิบราคาสูงน่าจะหมดไปใน 1Q19 และแนวโน้มราคาวัตถุดิบน่าจะลดลงตั้งแต่ 2Q19 เป็นต้นไป ภายหลังจากสต็อกของผู้ผลิตและ Supplier มีเหลืออยู่ในระดับสูง จากการเร่งผลิตและสต็อกในช่วงก่อนหน้า กอปรกับหลายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะในกลุ่ม Consumer และ Telecom (ไม่ใช่กลุ่มสินค้าของ SVI) มี Demand ที่แผ่วลง ทำให้ไม่เกิดการแย่งวัตถุดิบมากเหมือนในปีก่อนๆ แม้บริษัทอาจต้องปรับลดราคาขายลงตามให้กับลูกค้าบ้าง แต่เชื่อว่าด้วยการบริหารจัดการได้ง่ายขึ้น น่าจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2019 ทรงตัวถึงปรับขึ้นได้ ทั้งนี้เรายังคงมุมมอง Conservative ต่อแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นว่าอาจจะอยู่ในระดับ 9% - 10% ไม่คิดว่าจะกลับไปแตะระดับ 12% เหมือนที่เคยทำได้ในอดีตได้เร็วขึ้น เพราะด้วยความสามารถทำกำไรของบริษัทที่ย่อย Seidel ที่ต่ำกว่า และการที่บริษัท Aggressive ในเชิงของรายได้ค่อนข้างมากแบบนี้ รวมถึงการกระจายไปในหลายกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ Clean Energy อาจไม่ใช่กลุ่มที่มีมาร์จินสูง จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจเปลี่ยนแปลงด้วย Product Mix ที่เปลี่ยนไป แต่ก็ยังมองว่าในปี 2019 จะยังเป็นปีที่ดีต่อเนื่องของบริษัท

4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Sales=revenue	4,323	4,160	3.9	3,284	31.6
Costs	3,895	3,746	4.0	3,003	29.7
Gross profit	428	413	3.6	281	52.3
SG&A Costs	173	164	5.5	206	-16.0
Interest charge	6	6	0.0	6	0.0
Norm profit	273	267	2.2	152	79.6
Net profit	273	258	5.8	112	143.8
EPS (Bt/share)	0.121	0.114	5.8	0.050	143.8
Gross margin %	9.9	9.9	0.0	8.6	1.3
SG&A as % of Sales	4.0	3.9	0.1	6.3	-2.3
Net margin %	6.3	6.2	0.1	3.4	2.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	8,119	10,948	12,426	15,480	17,061
Cost of sales	7,194	9,987	11,427	14,045	15,440
Gross profit	926	961	999	1,435	1,621
SG&A	339	570	670	657	785
Operating profit	587	391	329	778	836
Other income	102	204	256	136	171
EBIT	688	595	585	914	1,007
EBITDA	866	895	892	1,245	1,363
Interest charge	6	20	20	23	23
Tax on income	-15	163	40	68	98
Earnings after tax	697	412	525	823	885
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	697	614	477	823	885
Extraordinary items	1,333	988	14	43	0
Net profit	2,029	1,603	491	866	885

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,029	1,603	491	866	885
Deprec. & amortization	178	300	306	331	356
Change in working capital	-1,887	-991	-917	-115	242
Other adjustments	311	101	34	-43	0
Cash flow from operations	632	1,013	-86	1,040	1,483
Capital expenditure	-1,144	-360	-507	-500	-500
Others	-149	-226	78	-10	-3
Cash flow from investing	-1,294	-585	-429	-510	-503
Free cash flow	-662	428	-515	530	980
Net borrowings	-308	712	108	-218	-591
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	5	-179	-396	-329	-336
Others	-3	-7	52	-61	0
Cash flow from financing	-305	526	-236	-608	-928
Net change in cash	-967	953	-751	-78	53

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,992	3,945	3,194	3,116	3,169
Accounts receivable	1,637	2,455	2,801	3,605	3,739
Inventory	1,030	1,943	2,793	2,694	2,538
Other current assets	47	59	69	77	85
Total current assets	5,705	8,402	8,858	9,492	9,532
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,867	1,927	2,127	2,296	2,439
Other assets	180	406	328	338	341
Total assets	7,752	10,735	11,313	12,126	12,312
Short-term loans	0	40	127	20	20
Accounts payable	1,780	2,442	2,818	3,271	3,596
Current maturities	5	64	24	120	0
Other current liabilities	198	231	183	232	256
Total current liabilities	1,983	2,776	3,152	3,643	3,872
Long-term debt	13	690	727	607	0
Other non-current liab.	75	172	189	155	171
Total non-current liab.	89	861	916	762	171
Total liabilities	2,071	3,637	4,068	4,405	4,042
Registered capital	2,297	2,297	2,297	2,297	2,297
Paid up capital	2,266	2,266	2,266	2,266	2,266
Share premium	87	87	87	87	87
Legal reserve	230	230	230	230	230
Retained earnings	3,099	4,515	4,663	5,139	5,688
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	5,681	7,098	7,245	7,721	8,270

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-2.1	34.8	13.5	24.6	10.2
EBITDA	-5.4	3.3	-0.3	39.6	9.5
Net profit	-766.5	-21.0	-69.3	76.2	2.2
Normalized earnings	-3.1	-11.8	-22.3	72.4	7.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.4	8.8	8.0	9.3	9.5
EBITDA margin	10.7	8.2	7.2	8.0	8.0
EBIT margin	8.5	5.4	4.7	5.9	5.9
Normalized profit margin	8.6	5.6	3.8	5.3	5.2
Net profit margin	25.0	14.6	4.0	5.6	5.2
Normalized ROA	9.0	5.7	4.2	6.8	7.2
Normalized ROE	12.3	8.7	6.6	10.7	10.7
Normalized ROCE	11.9	7.5	7.2	10.8	11.9
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
Net D/E	0.1	0.4	0.5	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.4	2.9	3.8	1.1	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.90	0.71	0.22	0.38	0.39
Normalized EPS	0.31	0.27	0.21	0.36	0.39
EBITDA	0.38	0.39	0.39	0.55	0.60
Book value	2.51	3.13	3.20	3.41	3.65
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.15	0.15
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	5.8	7.3	23.7	13.5	13.2
Norm P/E	16.7	19.0	24.4	14.2	13.2
P/BV	2.1	1.6	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	13.8	15.9	16.9	10.4	9.2
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.6	2.8	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 2018

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)