

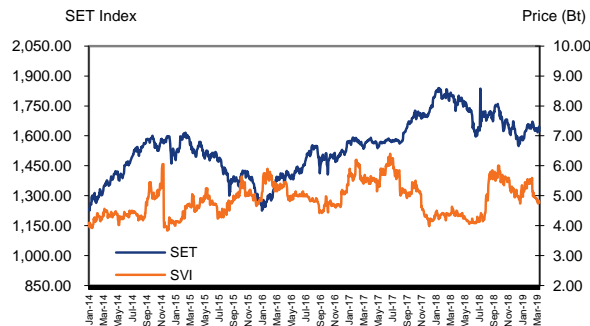
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	4.78	6.20	+ 29.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	477	778	829	926
Net profit	491	803	829	926
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.34	0.37	0.41
EPS (Bt)	0.22	0.35	0.37	0.41
% growth	-69.3	63.4	3.2	11.7
Dividend (Bt)	0.08	0.11	0.14	0.16
BV/share (Bt)	3.20	3.37	3.58	3.83
EV/EBITDA (x)	15.9	13.8	10.5	9.6
Normalized PER (x)	22.7	13.9	13.1	11.7
PER (x)	22.0	13.5	13.1	11.7
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	1.7	2.3	2.9	3.4
ROE (%)	6.8	10.2	10.2	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	Electronics
Close (25/03/2019)	4.78
SET Index	1,625.91
Foreign limit/actual (%)	100.00/7.28
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	46.97
Market cap (Bt m)	10,830.28
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	25.64
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	5.65, 4.66, 5.16

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnfsyrus

ระยะสั้นกำไร 1Q19 อาจสะดุด และจะกลับมาฟื้นใน 2Q19

ระยะสั้น คาดกำไร 1Q19 จะโตสูง Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน แต่คาดลดลง Q-Q เพราะไตรมาสก่อนเร่งขายไปมาก และได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าในไตรมาสที่ 1 กอปรกับคาดว่าจะรับรู้ขาดทุนจากกัมพูชาต่อเนื่อง ส่วนเป้าหมายทั้งปี 2019 ของบริษัทยัง Aggressive ด้วยรายได้โต 24% - 32% และตั้งเป้ากัมพูชาถึงจุดคุ้มทุนภายใน 2Q19 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 829 ล้านบาท โต 6.6% Y-Y โดยอิงสมมติฐานที่ Conservative กว่าเป้าหมายของบริษัท ด้วยรายได้โต 7.2% Y-Y และมองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังไม่สามารถกลับสู่ระดับตัวเลขสองหลักได้ เพราะยังถูกกดดันจากค่าเงินบาทแข็งค่า เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 6.2 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) แม้กำไร 1Q19 อาจสะดุด แต่เชื่อว่าจะกลับมาฟื้นใน 2Q19 และราคาหุ้นปัจจุบันเทรดอยู่บน Forward PE เพียง 13 เท่า จึงคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 1Q19 แฉวลง Q-Q เพราะบาทแข็งและกัมพูชายังขาดทุน

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 1Q19 จะเติบโต Y-Y เพราะฐานที่ต่ำมากปีก่อน แต่คาดจะแฉวลง Q-Q เพราะไตรมาสก่อนมีการขายที่มากกว่าปกติ และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังถูกกดดันจากบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุล USD และ EURO ซึ่งนอกจากกระทบต่อการแปลงรายได้เป็นสกุลบาทแล้ว จะทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่มี (ซื้อไว้ใน 4Q18) กลายเป็นของแพงขึ้น รวมถึงโรงงานกัมพูชาน่าจะยังมีผลขาดทุนราว 13-15 ล้านบาท จากที่ขาดทุน 22 ล้านบาทใน 4Q18 เพราะยังอยู่ระหว่างการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตให้ถึงจุดคุ้มทุน ซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าแล้ว 2 ราย คาดจะพลิกกลับมาคุ้มทุนได้อย่างเร็วใน 2Q19 เบื้องต้นเราคาดกำไรปกติ 1Q19 ไว้ 185 ล้านบาท (-18.5% Q-Q, +140% Y-Y) ยังตั้งเป้าหมายในปีที่ Aggressive

ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ในปี 2019 เติบโต 24% - 32% Y-Y เป็น US\$600 - US\$640 โดยมาจากทั้งลูกค้าเดิม และลูกค้าใหม่ ทั้งนี้จะมีการขยายโรงงานที่สโลวาเกียเพิ่ม 50% เพราะปัจจุบันโรงงาน Seidel ใช้เต็มกำลังการผลิตแล้ว โดยตั้งเป้ารายได้โรงงานที่ยุโรปปีใหม่นี้เพิ่มขึ้นเป็น US\$140 จาก US\$125 ล้านในปี 2018 และด้วยโรงงานที่กัมพูชามีลูกค้าแล้ว 2 ราย จึงตั้งเป้ารายได้จากโรงงานนี้ไว้ที่ US\$45 ล้าน นอกจากนี้อยู่ระหว่างขยายฐานลูกค้าที่อเมริกาเหนือ ด้วยการเตรียมเช่าที่ดินและโรงงานเพื่อสร้างการผลิตในเม็กซิโก และจะขายต่อไปยังอเมริกาเหนือ คาดจะใช้เงินลงทุนสำหรับเม็กซิโกรวมราว US\$20 ล้าน (ทยอยรับรู้ต่อเนื่องไปในปี 2020) และคาดว่าจะรับรู้รายได้อย่างรวดเร็วในปี 2020 ในขณะที่ลูกค้าจากจีน ซึ่งเป็นผลจาก Trade War และจะมีการโยกคำสั่งซื้อมายัง SVI ยังอยู่ระหว่างเจรจากัน ถือเป็น Upside ในอนาคต ทั้งนี้ภาพรวมรายได้คาดจะกลับมาโตขึ้นได้ในช่วง 2Q19 เป็นต้นไป

คงประมาณการกำไรปีนี้แบบ Conservative

สำหรับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบได้จบไปแล้ว และคาดเห็นราคาวัตถุดิบอ่อนตัวลงในระยะถัดไป ภายหลังจากหลายอุตสาหกรรมเริ่มชะลอตัว ทั้งอุตสาหกรรมรถยนต์ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ Consumer Product ในขณะที่สินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในกลุ่ม Industrial Product แต่ความเสียหายที่จะกระทบต่อบริษัทในปีนี้เป็นค่าเงินบาทแข็งค่า จึงอาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นยังคงต่ำกว่าระดับสองหลัก โดยเราใช้สมมติฐานที่ 9.2% ขยับขึ้นเล็กน้อยจาก 8.8% ในปี 2018 ส่วนในแง่รายได้เรายังคงสมมติฐานที่ US\$520 ล้าน (+7.2% Y-Y) ถือว่า Conservative กว่าเป้าหมายของบริษัท เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 829 ล้านบาท (+6.6% Y-Y) และล่าสุดบริษัทได้ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนอีกครั้งไม่เกิน 150 ล้านหุ้น (6.62% ของหุ้นที่ชำระแล้ว) ภายใต้วงเงินไม่เกิน 1.2 พันล้านบาท ภายใต้วงเงิน 17 เม.ย. 2019 - 16 ต.ค. 2019

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	10,948	12,426	15,610	17,160	18,533
Cost of sales	9,987	11,427	14,233	15,581	16,791
Gross profit	961	999	1,376	1,579	1,742
SG&A	570	670	681	772	834
Operating profit	391	329	695	807	908
Other income	204	256	119	137	148
EBIT	595	585	815	944	1,056
EBITDA	895	892	1,143	1,298	1,435
Interest charge	20	20	22	23	28
Tax on income	163	40	53	92	103
Earnings after tax	412	525	740	829	926
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	614	477	778	829	926
Extraordinary items	988	14	25	0	0
Net profit	1,603	491	803	829	926

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,603	491	803	829	926
Deprec. & amortization	300	306	329	354	379
Change in working capital	-991	-917	-1,431	371	-298
Other adjustments	101	34	-63	0	0
Cash flow from operations	1,013	-86	-363	1,554	1,006
Capital expenditure	-360	-507	-196	-500	-500
Others	-226	78	-160	-47	-3
Cash flow from investing	-585	-429	-356	-547	-503
Free cash flow	428	-515	-719	1,007	503
Net borrowings	712	108	-17	-436	-116
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-179	-396	-380	-315	-370
Others	-7	52	-28	-33	0
Cash flow from financing	526	-236	-425	-784	-486
Net change in cash	953	-751	-1,143	223	17

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	3,945	3,194	2,051	2,274	2,291
Accounts receivable	2,455	2,801	3,909	4,231	4,570
Inventory	1,943	2,793	4,382	3,842	4,140
Other current assets	59	69	81	86	93
Total current assets	8,402	8,858	10,423	10,433	11,094
Investments	0	0	194	194	194
Plant, property & equipment	1,927	2,127	1,994	2,140	2,261
Other assets	406	328	294	341	344
Total assets	10,735	11,313	12,905	13,108	13,892
Short-term loans	40	127	245	20	20
Accounts payable	2,442	2,818	4,126	4,269	4,600
Current maturities	64	24	20	20	20
Other current liabilities	231	183	156	172	185
Total current liabilities	2,776	3,152	4,547	4,480	4,826
Long-term debt	690	727	535	335	205
Other non-current liab.	172	189	182	172	185
Total non-current liab.	861	916	717	507	390
Total liabilities	3,637	4,068	5,264	4,987	5,216
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	4,515	4,663	5,058	5,539	6,094
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	7,098	7,245	7,640	8,121	8,677

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	34.8	13.5	25.6	9.9	8.0
EBITDA	3.3	-0.3	28.2	13.5	10.6
Net profit	-21.0	-69.3	63.4	3.2	11.7
Normalized earnings	-11.8	-22.3	62.9	6.6	11.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	8.8	8.0	8.8	9.2	9.4
EBITDA margin	8.2	7.2	7.3	7.6	7.7
EBIT margin	5.4	4.7	5.2	5.5	5.7
Normalized profit margin	5.6	3.8	5.0	4.8	5.0
Net profit margin	14.6	4.0	5.1	4.8	5.0
Normalized ROA	5.7	4.2	6.0	6.3	6.7
Normalized ROE	8.7	6.8	10.2	10.2	10.7
Normalized ROCE	7.5	7.2	9.7	10.9	11.7
Risk (x)					
D/E	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
Net D/E	0.4	0.5	0.6	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	2.9	3.8	4.3	2.1	2.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.71	0.22	0.35	0.37	0.41
Normalized EPS	0.27	0.21	0.34	0.37	0.41
EBITDA	0.39	0.39	0.50	0.57	0.63
Book value	3.13	3.20	3.37	3.58	3.83
Dividend	0.08	0.08	0.11	0.14	0.16
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	6.8	22.0	13.5	13.1	11.7
Norm P/E	17.6	22.7	13.9	13.1	11.7
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	15.0	15.9	13.8	10.5	9.6
Dividend yield (%)	1.7	1.7	2.3	2.9	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อรุณารินทร์ 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 เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารราส 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.บางกระสอ 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.อุดรบุรุษ 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 อาคารมลิเพลส 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.หลวงพ่อดิลก 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" 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)