

KCE (KCE TB)

บมจ. เคซีอี อิเล็คทรอนิกส์

Current AVOID	Previous HOLD	Close 26.25	2019 TP U.R.	Exp Return U.R.	THAI CAC Certified	CG 2018 5
------------------	------------------	----------------	-----------------	--------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

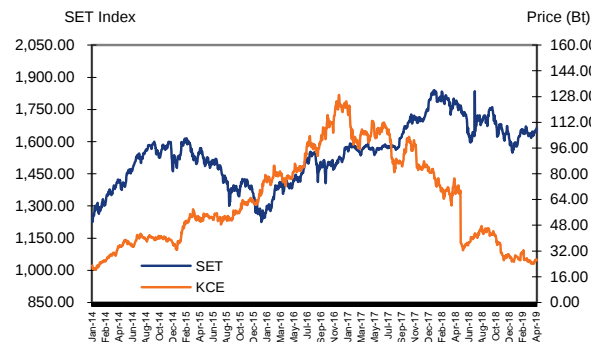
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,340	1,763	2,226	2,562
Net profit	2,544	2,015	2,226	2,562
Normalized EPS (Bt)	2.00	1.50	1.90	2.18
EPS (Bt)	2.17	1.72	1.90	2.18
% growth	-16.3	-20.8	10.5	15.1
Dividend (Bt)	1.10	1.10	1.10	1.15
BV/share (Bt)	9.57	10.19	10.99	11.29
EV/EBITDA (x)	10.47	12.21	10.03	8.96
Normalized PER (x)	13.2	17.5	13.8	12.0
PER (x)	12.1	15.3	13.8	12.0
PBV (x)	2.7	2.6	2.4	2.3
Dividend yield (%)	4.2	4.2	4.2	4.4
ROE (%)	20.8	14.8	17.3	19.4
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 (10/04/2019)	26.25
SET Index	1,662.13
Foreign limit/actual (%)	49.00/21.54
Paid up shares (million)	1,172.79
Free float (%)	62.21
Market cap (Bt m)	30,785.83
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	210.33
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	33.75, 24.00, 27.53

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

@finansia

@fnsyrus

แนวโน้มกำไร 1Q19 ฟิ้นตัวช้ากว่าคาด

คาดการณ์กำไร 1Q19 อาจจะแผ่วลงต่อทั้ง Q-Q และ Y-Y ถือว่าช้ากว่าที่เคยคาดว่าจะฟื้นตัว Q-Q เพราะยังเจอปัญหา WLTP และยอดขายรถยนต์ในยุโรป สหรัฐ และจีนชะลอตัว บวกกับเจอเรื่องค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับ USD และ EUR จะกดดันทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับ 2QTD เรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อ แต่คาดหลังการกลับมาฟื้นตัวใน 3Q19 ที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ กอปรกับคาดการณ์ปัญหา WLTP ใกล้จบลง และคาดเห็นลูกค้ากลับมา Restocking ส่วนด้าน Raw Material ไม่มีอะไรน่ากังวลนักสำหรับปีนี้ ในขณะที่ ความเสี่ยงที่เห็นมีเพียงคำสั่งซื้อไม่สดใสและบาทแข็งค่าเป็นหลัก ซึ่งหากกำไร 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นเพียง 13% ของประมาณการทั้งปี จึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปกติปีหลังจากปัจจุบันที่คาดไว้ 26.2% Y-Y และจะปรับลดราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ไว้ 32 บาท (อิง PE 17 เท่า) ปรับลดคำแนะนำเป็น ชะลอการลงทุน จากเดิม ถือ

แนวโน้มกำไร 1Q19 ยังไม่สดใส คาดยังไม่ฟื้นตัว

คาดการณ์กำไร 1Q19 อยู่ที่ 292 ล้านบาท (-6% Q-Q, -29% Y-Y) ยังไม่ฟื้นตัว เพราะยังเผชิญปัญหา WLTP และยอดขายรถยนต์ในยุโรปและสหรัฐชะลอตัวลง โดยเฉพาะในยุโรปที่มียอดขายรถยนต์ช่วง 2M19 ลดลง 2.9% Y-Y โดยการลดลงในเดือน ก.พ. ที่ -1% Y-Y ถือเป็นการลดลงเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ทำให้ลูกค้าอยู่ในช่วงระบายสต็อกและมีการซื้อแค่พอใช้ และอยู่ในช่วงระบายสต็อก ในขณะที่การปรับใช้มาตรฐานบัญชี IFRS 15 (บริษัทเปิดเผยอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน) ซึ่งจะมีผลตั้งแต่ ม.ค. 2019 เป็นต้นไป อาจกระทบให้รายได้ลดลงเล็กน้อย (แต่ไม่กระทบกำไรสุทธิ) จึงคาดการณ์ได้สกุล USD ในไตรมาสนี้อาจแผ่วลงต่อทั้ง Q-Q และลดลง 10% Y-Y ถือว่าฟื้นตัวช้ากว่าเดิมที่เคยคาดว่าจะฟื้น Q-Q แต่ในแง่รายได้สกุลบาทคาดลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะเจอผลกระทบจากบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับกับ USD (-3.6% Q-Q, ทรงตัว Y-Y) และ EUR (-4% Q-Q, -7.4% Y-Y) แม้ราคาทองแดงจะปรับลงในช่วงปลายปี 2018 แต่ 1Q19 ยังไม่ได้รับผลบวกเพราะมีสต็อกเก่าใช้อยู่ จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นยังไม่สดใสอยู่ที่ระดับ 22.5% ลดลงจาก 22.8% ใน 4Q18 และ 25.8% ใน 1Q18 ส่วนค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานที่ 54.7 ล้านบาท คาดจะรับรู้ใน 2Q19

การฟื้นตัวในปีนี้อูช้ากว่าคาด มีแนวโน้มปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายอีก

จากสถานการณ์ปัจจุบัน เรายังไม่เห็นการฟื้นตัวของคำสั่งซื้ออย่างชัดเจนใน 2QTD ในขณะที่ราคาทองแดงล่าสุด 2QTD กลับมาปรับขึ้น 3.8% Q-Q ก่อนช่วงมีความผันผวนระดับหนึ่ง ส่วนข่าวการลด VAT และภาษีนำเข้าของจีน ยังไม่ส่งผลบวกต่อบริษัทได้ทันที เพราะมีสัดส่วนการขายไปจีนยังน้อยเพียง 11% ของรายได้รวม แต่ยังคงหวงการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อใน 3Q19 ซึ่งคาดการณ์ปัญหา WLTP น่าจะใกล้จบลง และยังเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ กอปรกับลูกค้ากลับมา Restocking มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากกำไร 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 13% ของประมาณการทั้งปี จึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลงจากปัจจุบันที่คาดไว้ 2,226 ล้านบาท (+26.2% Y-Y) และจะปรับลดราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ 32 บาท (อิง PE 17 เท่า)

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, การแข่งขันรุนแรง และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	13,797	14,195	13,982	14,548	15,712
Cost of sales	8,985	9,933	10,351	10,402	11,077
Gross profit	4,813	4,262	3,631	4,146	4,635
SG&A	1,695	1,818	1,804	1,848	1,995
Operating profit	3,118	2,445	1,827	2,299	2,640
Other income	55	98	92	102	110
EBIT	3,172	2,543	1,919	2,400	2,750
EBITDA	4,054	3,460	2,910	3,409	3,775
Interest charge	171	127	110	115	117
Tax on income	98	78	49	62	71
Earnings after tax	2,903	2,338	1,760	2,224	2,561
Minority interest	18.2	18.3	19.0	20.0	21.0
Normalized earnings	2,935	2,340	1,763	2,226	2,562
Extraordinary items	104	203	252	0	0
Net profit	3,039	2,544	2,015	2,226	2,562

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	3,039	2,544	2,015	2,226	2,562
Deprec. & amortization	882	917	991	1,008	1,026
Change in working capital	105	342	-666	-497	-569
Other adjustments	-154	-225	-208	-22	-22
Cash flow from operations	3,872	3,577	2,132	2,715	2,998
Capital expenditure	-803	-1,290	-845	-350	-350
Others	-217	59	48	0	-12
Cash flow from investing	-1,020	-1,231	-797	-350	-362
Free cash flow	2,852	2,346	1,335	2,366	2,636
Net borrowings	-1,525	-802	191	-1,132	-381
Equity capital raised	96	12	0	0	-861
Dividends paid	-1,209	-1,289	-1,299	-1,291	-1,345
Others	1	-20	17	-2	-1
Cash flow from financing	-2,636	-2,099	-1,092	-2,426	-2,588
Net change in cash	216	248	243	-60	48

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	892	1,140	1,383	1,323	1,371
Accounts receivable	4,080	3,876	3,273	3,587	3,874
Inventory	2,265	2,428	3,192	3,135	3,490
Other current assets	59	61	122	131	157
Total current assets	7,296	7,505	7,969	8,176	8,892
Investments	318	276	205	205	205
Plant, property & equipment	9,137	9,510	9,364	8,705	8,029
Other assets	576	560	583	582	594
Total assets	17,328	17,850	18,121	17,669	17,721
Short-term loans	1,808	1,156	2,202	1,012	837
Accounts payable	2,520	2,802	2,796	2,565	2,731
Current maturities	565	592	172	170	101
Other current liabilities	50	44	26	29	31
Total current liabilities	4,944	4,595	5,196	3,776	3,701
Long-term debt	2,155	1,771	664	735	521
Other non-current liab.	201	210	253	218	204
Total non-current liab.	2,356	1,981	918	953	725
Total liabilities	7,300	6,576	6,114	4,729	4,426
Registered capital	587	586	586	586	586
Paid up capital	586	586	586	586	586
Share premium	1,895	1,907	1,907	1,907	1,046
Legal reserve	59	59	59	59	59
Retained earnings	7,451	8,677	9,399	10,333	11,550
Minority Interests	37	46	56	55	54
Shareholders' equity	10,027	11,274	12,007	12,940	13,295

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.8	2.9	-1.5	4.0	8.0
EBITDA	29.0	-14.7	-15.9	17.2	10.8
Net profit	35.7	-16.3	-20.8	10.5	15.1
Normalized earnings	33.9	-20.3	-24.7	26.2	15.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.9	30.0	26.0	28.5	29.5
EBITDA margin	29.4	24.4	20.8	23.4	24.0
EBIT margin	23.0	17.9	13.7	16.5	17.5
Normalized profit margin	21.3	16.5	12.6	15.3	16.3
Net profit margin	22.0	17.9	14.4	15.3	16.3
Normalized ROA	16.9	13.1	9.7	12.6	14.5
Normalize ROE	29.4	20.8	14.8	17.3	19.4
Normalized ROCE	25.6	19.2	14.8	17.3	19.6
Risk (x)					
D/E	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
Net D/E	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.6	1.6	1.6	1.0	0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.59	2.17	1.72	1.90	2.18
Normalized EPS	2.50	2.00	1.50	1.90	2.18
EBITDA	3.46	2.95	2.48	2.91	3.22
Book value	8.52	9.57	10.19	10.99	11.29
Dividend	1.05	1.10	1.10	1.10	1.15
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	10.1	12.1	15.3	13.8	12.0
Norm P/E	10.5	13.2	17.5	13.8	12.0
P/BV	3.1	2.7	2.6	2.4	2.3
EV/EBITDA	9.2	10.5	12.2	10.0	9.0
Dividend yield (%)	4.0	4.2	4.2	4.2	4.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกระบือ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ 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. หนองเต็ง 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.รสีงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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