

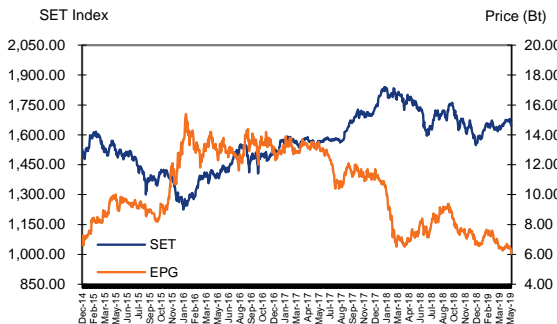
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	6.05	10.00	+ 65.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2018	2019E	2020E	2021E
Normalized profit	1,073	966	1,098	1,284
Net profit	991	931	1,098	1,284
EPS (Bt) - norm	0.38	0.35	0.39	0.46
EPS (Bt)- reported	0.35	0.33	0.39	0.46
% growth y-y	-28.2	-6.1	18.0	16.9
Dividend (Bt)	0.15	0.15	0.15	0.16
BV/share (Bt)	3.61	3.56	3.46	3.34
EV/EBITDA (x)	12.7	13.8	11.9	11.1
PER (x) - norm	15.8	17.5	15.4	13.2
PER (x)	17.1	18.2	15.4	13.2
PBV (x)	1.7	1.7	1.7	1.8
Dividend yield (%)	2.5	2.5	2.5	2.7
ROE (%)	10.6	9.7	11.3	13.7
YE No. of shares (million)	2,800	2,800	2,800	2,800
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Construction Materials
Close (10/05/2019)	6.05
SET Index	1,648.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.99
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	26.40
Market cap (Bt m)	16,940.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	22.20
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.70, 5.85, 6.80

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

คาดการณ์ 4Q19 จะต่ำกว่าที่เคยคาดและทำให้ทั้งปี -6% Y-Y

แนวโน้มกำไร 4Q19 (ม.ค.-มี.ค. 2019) แยกว่าที่เคยคาด เพราะการเติบโตของธุรกิจ **Aeroklas** และ **Aeroflex** ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจโลกและค่าเงินบาทแข็ง ส่วนธุรกิจ **EPP** มีแนวโน้มยอดขายดีขึ้นหลังปรับกลยุทธ์หันมาทำตลาดใหม่ แต่ยังไม่ได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงเต็มที่เพราะยังมีต้นทุนแฝงใช้อยู่ นอกจากนี้ ยังมีการบันทึกผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่กว่า 50 ล้านบาท เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 141 ล้านบาท -39% Q-Q, -48% Y-Y เป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดในรอบ 4 ปีและทำให้กำไรทั้งปีคาดว่าจะลดลง 6% จากปีก่อนเหลือ 931 ล้านบาท เราปรับกำไรปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ลง 16% แม้ธุรกิจทั้ง 3 จะฟื้นแต่คาดว่าบริษัทร่วมทุนใหม่ในแอฟริกาใต้ที่เพิ่งเข้าไปลงทุนจะยังมีผลขาดทุนในปีแรกของการดำเนินงานและคาด TJM จะยังขาดทุนเป็นปีสุดท้าย อย่างไรก็ตาม ปี 2020 ก็เป็นปีที่ผลประกอบการฟื้นตัว เราคาด +18% Y-Y และแม้จะปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10 บาท ยังคงแนะนำซื้อลงทุน

แนวโน้มกำไร 4Q19 (ม.ค.-มี.ค.19) แยกว่าที่เคยคาด กำไรทั้งปีอาจลดลง 6%

แนวโน้มกำไร 4Q19 (ม.ค.-มี.ค. 2019) ต่ำกว่าที่เราเคยคาดไว้ โดยคาดว่าจะทำได้เพียง 141 ล้านบาท -39.1% Q-Q, -48.2% Y-Y เป็นกำไรที่ต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี ทั้งรายได้ที่ชะลอมากกว่าคาด ซึ่งกระทบ Gross margin เนื่องจากบริษัทมีโรงงานขนาดใหญ่ มีต้นทุนคงสูง นอกจากนี้ คาดว่าจะมีการบันทึกผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่กว่า 50 ล้านบาท

ธุรกิจ **Aeroklas** (ธุรกิจชิ้นส่วนรถยนต์) ในไตรมาสสุดท้ายแผ่วลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก และถูกกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง TJM (ร้านจำหน่ายอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์และรถกระบะในออสเตรเลีย) ที่บริษัทเข้าไปซื้อกิจการในช่วง 4 ปีก่อนและพัฒนาปรับปรุง แต่ยังมีค่าใช้จ่ายสูง ยังขาดทุนราวปีละ 100 ล้านบาท เราคาดว่า TJM จะยังมีผลขาดทุนต่อเนื่องใน 4Q19 และอาจต่อเนื่องถึงปีบัญชีหน้า

ธุรกิจ **Aeroflex** (ธุรกิจฉนวนยาง) แม้ว่าจะรายได้จะเติบโตต่ำกว่าเป้า แต่ไม่เป็นปัญหาเพราะ Gross margin ปรับสูงขึ้น เพราะบริษัทเลือกขายสินค้าที่มี premium มากขึ้นในตลาดสหรัฐ

ธุรกิจ **EPP** (บรรจุภัณฑ์พลาสติก) ซึ่งพึ่งพาดตลาดในประเทศเป็นหลัก มีสัญญาณดีขึ้นหลังปรับกลยุทธ์หันมาทำตลาดใหม่ในกลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหารซึ่งการแข่งขันน้อยกว่า คำนึงถึงคุณภาพมากกว่า ผลักดันให้รายได้ยังเติบโตได้ แต่ในไตรมาสนี้ยังไม่ได้รับผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาขายได้ช้า จึงยังมีสต็อกวัตถุดิบราคาแพงใช้อยู่ แต่แนวโน้มเริ่มสดใสแล้ว ยอดขายในช่วงปลายไตรมาสเพิ่มขึ้นชัดเจน ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบที่ราคาถูกลงจะเริ่มมีผลตั้งแต่ 1Q20 (เม.ย.-มิ.ย. 2019)

ปรับกำไรและราคาเป้าหมายลงเป็น 10 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

กำไรสุทธิทั้งปี 2019 (เม.ย. 2018-มี.ค. 2019) ที่เราเคยคาด 1,098 ล้านบาท เป็นไปไม่ได้ยาก เราปรับกำไรลง คาดว่าบริษัทจะทำกำไรสุทธิได้เพียง 931 ล้านบาท -6% Y-Y และปรับกำไรปี 2020 (เม.ย. 2019-มี.ค. 2020) ลง 16% เป็น 1,098 ล้านบาท +18% Y-Y เพราะคาดว่าบริษัทร่วมทุนใหม่ที่แอฟริกาใต้ Aeroklas Duys (บริษัทถือ 45%) ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ให้ลูกค้า OEM เพื่อจำหน่ายในแอฟริกาใต้และแถบยุโรป จะยังขาดทุนในช่วงปีแรกของการดำเนินงาน เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10 บาทจากเดิม 12 บาท (PE 25 เท่า) อย่างไรก็ตาม ปี 2020 ถือเป็นปีที่ผลประกอบการฟื้นตัว โดยเฉพาะ EPP ถ้าสร้างยอดขายเพิ่มได้มาก อัตรากำไรจะเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากบริษัทมีกำลังการผลิตขนาดใหญ่ ต้นทุนคงที่สูงยังคงแนะนำซื้อลงทุน

ความเสี่ยง – ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Revenues	9,285	9,614	10,451	11,182	11,965
Cost of sales	6,312	6,898	7,587	8,058	8,597
Gross profit	2,973	2,717	2,864	3,124	3,368
SG&A	1,739	1,877	2,122	2,147	2,249
Operating profit	1,235	839	742	977	1,119
Other income	47	49	42	34	24
EBIT	1,282	889	784	1,011	1,143
EBITDA	1,853	1,483	1,411	1,649	1,792
Interest expense	55	-12	37	35	10
Tax	61	70	37	68	85
Earning after tax	1,412	1,076	896	1,097	1,283
Minority interest	-2	-2	1	1	1
Norm profit	1,410	1,073	931	1,098	1,284
Extra ordinary	-29	-82	0	0	0
Net profit	1,381	991	931	1,098	1,284

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Profit before tax	1,442	1,064	968	1,167	1,369
Depre. & amort.	618	643	669	672	673
Change in working capital	-56	46	-166	-198	-100
Other adjustments	-242	-255	-356	-125	-375
Cash flow from operation	1,762	1,498	1,116	1,515	1,567
Capital expenditure	-665	-769	-684	-694	-675
Others	213	120	-94	-125	-205
Cash flow from investing	-452	-649	-778	-819	-880
Free cash flow	2,214	2,147	1,893	2,334	2,447
Net borrowings	-573	19	-177	-256	-306
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-616	-700	-420	-420	-449
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,189	-681	-597	-676	-755
Net change in cash	121	167	-259	20	-69

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Cash & bank deposit	369	498	204	224	219
Trade receivable	1,734	1,700	1,804	1,899	1,805
Inventory	2,097	2,358	2,598	2,318	2,249
Other current assets	99	47	94	101	122
Total current assets	4,299	4,603	4,700	4,542	4,395
L-T investment	270	270	270	270	270
PP&E	5,714	5,649	5,619	5,579	5,539
Other assets	595	539	579	614	586
Total assets	12,986	13,139	13,267	13,125	12,910
Short-term loans	591	840	1,020	1,020	1,000
Trade account payable	1,142	1,294	1,455	1,567	1,584
Current maturity	336	286	295	287	280
Other current liabilities	75	35	52	55	78
Total current liabilities	2,144	2,455	2,822	2,930	2,942
Long-term loan	514	332	250	250	240
Other LTD	203	230	230	246	304
Total LTD	717	562	480	496	544
Total liabilities	2,861	3,016	3,302	3,426	3,486
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Legal reserve	119	154	154	154	154
Retained earnings	3,020	3,276	3,112	2,840	2,558
MI	14	24	30	36	42
Total equity	9,911	10,099	9,935	9,663	9,381

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenues	5.9	3.5	8.7	7.0	7.0
EBITDA	1.6	-20.0	-4.8	16.9	8.6
Net profit	-2.3	-28.2	-9.6	22.6	16.9
Norm profit	11.3	-23.9	-13.3	18.0	16.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	32.0	28.3	27.4	27.9	28.2
EBITDA margin	20.0	15.4	13.5	14.7	15.0
EBIT margin	13.3	8.7	7.1	8.7	9.3
Operating Margin	14.9	10.3	8.6	9.8	10.7
Net profit margin	14.9	10.3	8.6	9.8	10.7
Norm ROA	10.9	8.2	7.0	8.4	9.9
Norm ROE	14.2	10.6	9.4	11.4	13.7
Norm ROCE	11.8	8.3	7.5	9.9	11.5
Risk (x)					
D/E	0.29	0.30	0.33	0.35	0.37
Net D/E	0.25	0.25	0.31	0.33	0.35
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.49	0.35	0.33	0.39	0.46
Norm EPS	0.50	0.38	0.35	0.39	0.46
EBITDA	0.66	0.53	0.50	0.59	0.64
FCF	0.79	0.77	0.64	0.72	0.79
Book value	3.54	3.61	3.56	3.46	3.36
Dividend	0.15	0.15	0.15	0.15	0.16
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.3	17.1	18.2	15.4	13.2
Norm P/E	12.0	15.8	17.5	15.4	13.2
P/BV	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8
EV/EBTDA	10.2	12.7	13.8	11.9	11.1
Dividend yield (%)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา ออนไลน์เมืองทองธานี 50/819 ชั้น 2 หมู่ 9 แขวงบางพุด เขตปากเกร็ด 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 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.บรมสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บัตตานี		

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)