

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
AVOID	AVOID	18.4	17.8	- 3.3%	Certified	5

Consolidated earnings

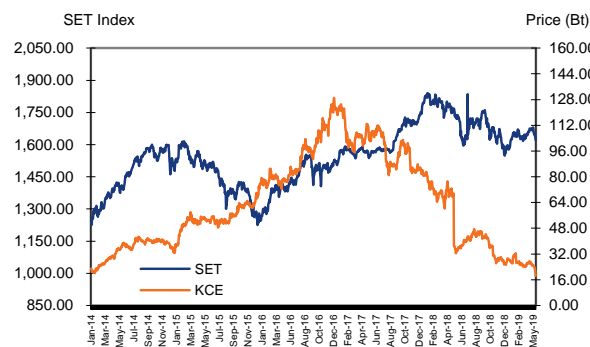
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,340	1,763	1,395	1,864
Net profit	2,544	2,015	1,340	1,864
Normalized EPS (Bt)	2.00	1.50	1.19	1.59
EPS (Bt)	2.17	1.72	1.14	1.59
% growth	-16.3	-20.8	-33.5	33.7
Dividend (Bt)	1.10	1.10	0.80	0.87
BV/share (Bt)	9.57	10.19	10.53	10.51
EV/EBITDA (x)	7.81	9.04	9.91	8.25
Normalized PER (x)	9.2	12.2	15.5	11.6
PER (x)	8.5	10.7	16.1	11.6
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.8
Dividend yield (%)	6.0	6.0	4.3	4.8
ROE (%)	20.8	14.8	11.3	15.1
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 (15/05/2019)	18.40
SET Index	1,621.27
Foreign limit/actual (%)	49.00/20.45
Paid up shares (million)	1,172.79
Free float (%)	59.41
Market cap (Bt m)	21,579.40
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	210.38
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	33.75, 18.40, 26.58

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

สถานการณ์ช่วงที่เหลือของปีดูยากลำบากมากขึ้น

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โททอล สถานการณ์ในช่วงที่เหลือของปีนี้ดูยากลำบากมากขึ้น เพราะยอดขายรถยนต์ทั่วโลกยังชะลอตัวต่อเนื่อง ในขณะที่คำสั่งซื้อของบริษัทดูชะลอมากกว่า เพราะลูกค้าทยอยใช้สต็อกเก่าของตัวเอง และสั่งคำสั่งซื้อน้อยลง กอปรกับยังมี Sentiment เชิงลบจาก Trade War ทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อสินค้าราคาแพงอย่างรถยนต์ ทำให้ผู้บริหารปรับลดเป้าการเติบโตรายได้ในปีนี้เป็นทรงตัวจากปีก่อน จากเดิมตั้งเป้าโต 10% - 11% Y-Y และหันมาเน้น Cost Saving แทน โดยจะลดค่าใช้จ่ายด้านพนักงานลง ด้วยการนำ Automation แทน และเพิ่มประสิทธิภาพของแรงงานคนให้มากขึ้น กอปรกับลดการพึ่งพิงกลุ่ม Auto จากปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้สูงถึง 70% ของรายได้รวม ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีความซับซ้อนแต่มีมาร์จิ้นดีอย่าง HDI ทั้งนี้จากการปรับลดเป้ารายได้ของผู้บริหาร และกำไร 1Q19 ที่ออกมาอ่อนแออย่างมาก เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2019 ลง 37% เป็นกำไรที่ลดลงจากปีก่อน 20.9% Y-Y จากเดิมคาดโต 26.2% Y-Y และปรับลด PE เป็น 15 เท่า จากเดิม 17 เท่า สะท้อนอัตราการเติบโตที่ลดลง ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 17.8 บาท จากเดิม 32 บาท ยังแนะนำชะลอการลงทุนตามเดิม รอดูการฟื้นตัวชัดเจนก่อน

กำไร 1Q19 อ่อนแอ ต่ำสุดในรอบ 23 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 1Q19 เท่ากับ 269 ล้านบาท (-29% Q-Q, -48% Y-Y) ต่ำกว่าทั้งเรคาด 8% (เรคาดไว้ 292 ล้านบาท) และ Consensus คาด 22% หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 20 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเพียง 248 ล้านบาท (-20% Q-Q, -40% Y-Y) เป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 23 ไตรมาส มาจาก 1) รายได้สกุล USD ลดลง -2% Q-Q, -11.8% Y-Y มาอยู่ที่ US\$90 ล้าน เพราะได้รับผลกระทบจากยอดขายรถยนต์ทั่วโลกที่ชะลอตัว โดยรายได้ลดลงทั้งยุโรป -17% Y-Y, สหรัฐ -5.4% และจีน -10.3% (สิ้น 1Q19 มีสัดส่วนรายได้จากยุโรป สหรัฐ และจีนคิดเป็น 55%, 19% และ 10% ตามลำดับ) ปรับลดมากกว่าการอ่อนตัวของยอดขายรถยนต์ทั่วโลกใน 1Q19 ที่ -5.5% Y-Y 2) อัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลงมาอยู่ที่ 21.1% จาก 22.8% ใน 4Q18 และ 25.8% ใน 1Q18 เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 25 ไตรมาส จากทั้งบาทแข็งค่า, อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง และอัตรารายได้เสียเยาะขึ้นจากการผลิตสินค้าที่ซับซ้อนมากขึ้นอย่าง HDI

ผู้บริหารปรับลดเป้ารายได้ในปีเหลือเพียงทรงตัวจากปีก่อน

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โททอล สถานการณ์ในช่วงที่เหลือของปีนี้ดูยากลำบากมากขึ้น ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ล่าสุดตัวเลขยอดขายรถยนต์ใน 1Q19 ของยุโรปหดตัวลง -3.3% Y-Y และในเดือน เม.ย. น่าจะยังลดลงต่อเนื่องราว -1% Y-Y ในขณะที่ยอดขายรถยนต์ในจีนเดือน เม.ย.หดตัวลง -14.6% Y-Y ลดลงเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน เรามองว่าส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจาก Trade War ที่เป็นทั้ง Sentiment เชิงลบ และอาจจะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค ทำให้เกิดการชะลอการซื้อรถยนต์ ส่งผลให้ลูกค้าของบริษัทใช้สต็อกของตัวเองเป็นหลัก และสั่งซื้อวัตถุดิบเพียงแค่อุปโภคเท่านั้น จึงทำให้รายได้ของบริษัทลดลงมากกว่าการชะลอตัวของยอดขายรถยนต์ทั่วโลก ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวน่าจะมีต่อเนื่องใน 2Q19 และคาดหวังการกลับมา Restocking ในช่วง 2H19 ทั้งนี้ผู้บริหารได้ปรับลดเป้ารายได้ในปีนี้เป็นเพียงทรงตัว Y-Y จากเดิมตั้งเป้าโต 10% - 11% Y-Y

(มีต่อหน้า 2)

ปีนี้จะเห็นปรับโครงสร้างภายในและกลยุทธ์ใหม่

ด้วยภาวะอุตสาหกรรมที่ไม่สดใส สิ่งที่บริษัทจะเน้นทำในปีนี้เป็นคือ ปรับกลยุทธ์ภายในบริษัทครั้งใหญ่ 1) โดยเริ่มจากการวางแผนลดการพึ่งพิงกลุ่ม Auto จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้สูงราว 70% ของรายได้รวม ล่าสุดอยู่ระหว่างเจรจาลูกค้า 2 รายใหม่ที่อาจส่งคำสั่งซื้อได้อย่างเร็วภายใน 2H19 ซึ่งเป็นกลุ่ม Non-Auto 2) เน้น Cost Saving โดยเฉพาะการลดจำนวนพนักงานจากสิ้นปี 2018 ที่ราว 6,100 คน ตั้งเป้าลดราว 16% เป็น 5,100 คนภายในสิ้นปีนี้ (ไม่ได้จ้างออก แต่ถ้ามีพนักงานลาออก จะไม่รับเพิ่ม) ซึ่งใน 1Q19 พนักงานลดลงมาอยู่ที่ 5,500 คน 3) เพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่ม HDI ซึ่งเป็นสินค้าที่ความซับซ้อน และมีมาร์จิ้นที่ดี ปัจจุบันมีสัดส่วนอยู่ที่ 10% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 5% ใน 1Q18 ตั้งเป้าเพิ่มเป็น 30% ภายใน 3 ปี โดยต้องทำควบคู่กับการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เพราะเป็นสินค้าที่มีอัตราของเสียอยู่ที่ราว 9% - 10% สูงกว่าค่าเฉลี่ยปัจจุบันที่ 5.5%

ปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

จากการปรับลดเป้าหมายของบริษัท และด้วยกำไร 1Q19 ที่อ่อนแอ เราจึงปรับลดสมมติฐานรายได้สกุล USD ปีนี้เป็นทรงตัวจากเดิมคาดโต 7% Y-Y และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 23.5% จากเดิม 28.5% นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลงจากเดิม 37% เป็น 1,395 ล้านบาท (-20.9% Y-Y) ถือเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 6 ปี นับตั้งแต่ปี 2013 แนวโน้มกำไร 2Q19 อาจดีขึ้นเล็กน้อย ตามปัจจัยฤดูกาล และกำไรสุทธิจะต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 54.7 ล้านบาท และด้วยอัตรการเติบโตที่ไม่สดใส เราจึงปรับลด PE ลงเป็น 15 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต จากเดิมที่ 17 เท่า จึงได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 17.8 บาท

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, การแข่งขันรุนแรง และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	13,797	14,195	13,982	13,470	14,548
Cost of sales	8,985	9,933	10,351	10,305	10,765
Gross profit	4,813	4,262	3,631	3,165	3,782
SG&A	1,695	1,818	1,804	1,711	1,848
Operating profit	3,118	2,445	1,827	1,455	1,935
Other income	55	98	92	81	87
EBIT	3,172	2,543	1,919	1,536	2,022
EBITDA	4,054	3,460	2,910	2,544	3,048
Interest charge	171	127	110	85	81
Tax on income	98	78	49	58	78
Earnings after tax	2,903	2,338	1,760	1,393	1,863
Minority interest	18.2	18.3	19.0	20.0	21.0
Normalized earnings	2,935	2,340	1,763	1,395	1,864
Extraordinary items	104	203	252	-55	0
Net profit	3,039	2,544	2,015	1,340	1,864

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	3,039	2,544	2,015	1,340	1,864
Deprec. & amortization	882	917	991	1,008	1,026
Change in working capital	105	342	-666	-218	-530
Other adjustments	-154	-225	-208	33	-22
Cash flow from operations	3,872	3,577	2,132	2,163	2,339
Capital expenditure	-803	-1,290	-845	-350	-350
Others	-217	59	48	11	-11
Cash flow from investing	-1,020	-1,231	-797	-339	-361
Free cash flow	2,852	2,346	1,335	1,824	1,978
Net borrowings	-1,525	-802	191	-1,203	-380
Equity capital raised	96	12	0	0	-861
Dividends paid	-1,209	-1,289	-1,299	-938	-1,025
Others	1	-20	17	-2	-1
Cash flow from financing	-2,636	-2,099	-1,092	-2,143	-2,267
Net change in cash	216	248	243	-320	-289

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	892	1,140	1,383	1,063	774
Accounts receivable	4,080	3,876	3,273	3,321	3,587
Inventory	2,265	2,428	3,192	3,106	3,392
Other current assets	59	61	122	121	145
Total current assets	7,296	7,505	7,969	7,611	7,899
Investments	318	276	205	205	205
Plant, property & equipment	9,137	9,510	9,364	8,705	8,029
Other assets	576	560	583	572	582
Total assets	17,328	17,850	18,121	17,094	16,716
Short-term loans	1,808	1,156	2,202	1,012	837
Accounts payable	2,520	2,802	2,796	2,541	2,654
Current maturities	565	592	172	170	101
Other current liabilities	50	44	26	27	29
Total current liabilities	4,944	4,595	5,196	3,750	3,622
Long-term debt	2,155	1,771	664	735	521
Other non-current liab.	201	210	253	202	189
Total non-current liab.	2,356	1,981	918	937	710
Total liabilities	7,300	6,576	6,114	4,687	4,332
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	9,800	10,639
Minority Interests	37	46	56	55	54
Shareholders' equity	10,027	11,274	12,007	12,407	12,384

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.8	2.9	-1.5	-3.7	8.0
EBITDA	29.0	-14.7	-15.9	-12.6	19.8
Net profit	35.7	-16.3	-20.8	-33.5	39.2
Normalized earnings	33.9	-20.3	-24.7	-20.9	33.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.9	30.0	26.0	23.5	26.0
EBITDA margin	29.4	24.4	20.8	18.9	21.0
EBIT margin	23.0	17.9	13.7	11.4	13.9
Normalized profit margin	21.3	16.5	12.6	10.4	12.8
Net profit margin	22.0	17.9	14.4	9.9	12.8
Normalized ROA	16.9	13.1	9.7	8.2	11.2
Normalized ROE	29.4	20.8	14.8	11.3	15.1
Normalized ROCE	25.6	19.2	14.8	11.5	15.4
Risk (x)					
D/E	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
Net D/E	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	1.6	1.6	1.6	1.4	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.59	2.17	1.72	1.14	1.59
Normalized EPS	2.50	2.00	1.50	1.19	1.59
EBITDA	3.46	2.95	2.48	2.17	2.60
Book value	8.52	9.57	10.19	10.53	10.51
Dividend	1.05	1.10	1.10	0.80	0.87
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	7.1	8.5	10.7	16.1	11.6
Norm P/E	7.4	9.2	12.2	15.5	11.6
P/BV	2.2	1.9	1.8	1.7	1.8
EV/EBITDA	6.9	7.8	9.0	9.9	8.2
Dividend yield (%)	5.7	6.0	6.0	4.3	4.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมุดลารามิ 990 อาคารอิมุดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)