

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
AVOID	AVOID	18.9	17.8	-5.8%	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	39.2
Dividend (Bt)	1.10	1.10	0.80	0.87
BV/share (Bt)	9.57	10.19	10.53	10.51
EV/EBITDA (x)	7.98	9.24	10.14	8.44
Normalized PER (x)	9.5	12.6	15.9	11.9
PER (x)	8.7	11.0	16.5	11.9
PBV (x)	2.0	1.9	1.8	1.8
Dividend yield (%)	5.8	5.8	4.2	4.6
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 (03/07/2019)	18.90
SET Index	1,738.51
Foreign limit/actual (%)	49.00/19.05
Paid up shares (million)	1,172.79
Free float (%)	59.41
Market cap (Bt m)	22,165.80
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	221.85
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	33.75, 16.40, 23.40

Source: Setsmarts

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

ยังไม่ฟื้นจุดต่ำสุด

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 ยังไม่ฟื้นตัวคาดจะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้แนวโน้มคำสั่งซื้ออาจพอทรงตัวได้ แต่มาสะดุดที่ค่าเงินบาทแข็งค่ามากในเดือน มิ.ย. และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำลง ทำให้ประสิทธิภาพการผลิตลดลงกว่าที่ควรจะเป็น จึงกระทบทั้งรายได้สกุลบาท และอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะแผ่วลงต่อ แต่ยังคงหวังการฟื้นตัวใน 3Q19 เพราะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในยุโรป แต่ยังคงวางใจไม่ได้ คงต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป ทั้งนี้เรายังคาดว่ากำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ราว 1.4 พันล้านบาท (-20.9% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 17.8 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ด้วยการฟื้นตัวของกำไร 2Q19 ที่ช้ากว่าคาด และแนวโน้มกำไร 1H19 คิดเป็นเพียง 34% ของประมาณการทั้งปี ทำให้ประมาณการกำไรปีใหม่ของเราดูมี Downside มากขึ้น จึงคงคำแนะนำชะลอการลงทุนตามเดิม และรอดูการฟื้นตัวใน 3Q19 ก่อน

จุดต่ำสุดของปีอาจเลื่อนมาอยู่ใน 2Q19

ค่ากำไรปกติ 2Q19 อยู่ที่ 231 ล้านบาท (-6.9% Q-Q, -56.2% Y-Y) คาดลดลงเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน สถานการณ์ยังไม่ฟื้นตัว แม้คำสั่งซื้อจะเริ่มทรงตัวได้จากไตรมาสก่อน แต่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาก โดยเฉพาะในเดือน มิ.ย. ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 31.1 บาทต่อ USD (-2.2% M-M, -4% YTD) และล่าสุดมาแตะระดับ 30.5 บาทต่อ USD แข็งค่าสุดในรอบ 6 ปี จึงคาดว่ารายได้ในสกุลเงินบาทจะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงต่อมาอยู่ที่ 20.5% จาก 21.1% ใน 1Q19 และ 27.8% ใน 2Q18 เพราะนอกจากผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า ยังมาจากประสิทธิภาพการผลิตที่ลดลง สืบเนื่องจากการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง แม้ปัจจุบันอยู่ระหว่างการควบคุมลดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดในหลายๆด้าน โดยเฉพาะเรื่องคน แต่การลดลงจะเกิดขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งยังไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของมาร์จิ้นได้ทันที จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายจะใกล้เคียงเดิมอยู่ที่ระดับ 13% ใกล้เคียงปีก่อนและไตรมาสก่อน และไตรมาสนี้จะต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองพนักงานราว 55 ล้านบาท จึงคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q19 จะอยู่ที่ 177 ล้านบาท (-34.2% Q-Q, -68.2% Y-Y)

ยังคงหวังฟื้นตัวใน 3Q19 ซึ่งต้องติดตามต่อไป

หากกำไรปกติ 2Q19 ใกล้เคียงคาด บริษัทจะมีกำไรปกติที่ 479 ล้านบาท (-49% Y-Y) คิดเป็นเพียง 34% ของประมาณการทั้งปี เรายังคาดหวังการฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q19 เป็นต้นไป โดยมองผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q19 สัญญาณที่ดูอย่างหนึ่งคือ ยอดขายรถยนต์ในยุโรปล่าสุดเดือน พ.ค. กลับมาเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือนที่ +0.1% Y-Y โดยเพิ่มขึ้นที่เยอรมนี และฝรั่งเศส ส่วนประเทศอื่นอย่าง อังกฤษ อิตาลี และสเปน ยังลดลงต่อ แต่ยังคงติดตามต่อไปว่าคำสั่งซื้อของบริษัทจะกลับมาฟื้นตัวได้เร็วหรือไม่ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 1,395 ล้านบาท (-20.9% Y-Y) อย่างไรก็ตาม ด้วยการฟื้นตัวใน 2Q19 ที่ล่าช้ากว่าคาด กอปรกับค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากกว่าคาด ทำให้ประมาณการของเราในปีนี้มี Downside มากขึ้น

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, ราคาวัตถุดิบแพงขึ้น, การแข่งขันรุนแรง และค่าเงินบาทแข็งค่า

2Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sales revenue	2,970	3,114	-4.6	3,643	-18.5
Costs	2,631	2,457	7.1	2,629	0.0
Gross profit	609	657	-7.3	1,014	-40.0
SG&A costs	386	403	-4.2	471	-18.0
Interest charge	16	16	0.0	28	-42.9
Norm Profit	231	248	-6.9	527	-56.2
Net profit	177	269	-34.2	558	-68.2
EPS (Bt/share)	0.151	0.229	-34.2	0.476	-68.2
Gross margin %	20.5	21.1	-0.6	27.8	-7.3
SG&A as % of Sales	13.0	12.9	0.1	12.9	0.1
Net Margin %	5.9	8.6	-2.7	15.3	-9.4

Source: FSS Estimates

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	7.3	8.7	11.0	16.5	11.9
Norm P/E	7.6	9.5	12.6	15.9	11.9
P/BV	2.2	2.0	1.9	1.8	1.8
EV/EBITDA	7.0	8.0	9.2	10.1	8.4
Dividend yield (%)	5.6	5.8	5.8	4.2	4.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริม

990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนวิเบศร์

576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

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

อาคารเมลิเพลส 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุมะมีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 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)