

# SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>HOLD</b>	BUY	9.45	10.00	+ 5.8%	Declared	4

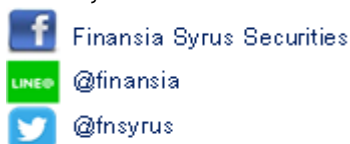
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	624	721	702	783
Net profit	624	721	702	783
Normalized EPS (Bt)	0.81	0.94	0.83	0.92
EPS (Bt)	0.81	0.94	0.83	0.92
% growth	53.30	15.65	-11.51	11.55
Dividend (Bt)	0.35	0.34	0.33	0.37
BV/share (Bt)	3.60	4.00	4.23	4.78
EV/EBITDA (x)	17.96	18.22	18.59	16.79
Normalized PER (x)	11.67	10.09	11.40	10.22
PER (x)	11.67	10.09	11.40	10.22
PBV (x)	2.62	2.36	2.23	1.98
Dividend yield (%)	3.70	3.60	3.51	3.91
ROE (%)	18.93	20.16	18.66	18.42
YE No. of shares (million)	770	770	847	847
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	ICT
Close (06/09/2019)	9.45
SET Index	1,670.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.20
Paid up shares (million)	847.36
Free float (%)	25.43
Market cap (Bt m)	8,007.56
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	11.44
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	12.82, 8.90, 11.13

Source: Setsmarts

**Analyst: Jitra Amornthum**  
 Register No.: 014530  
 Tel.: +662 646 9966  
 email: jitra.a@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



## สะดุดชั่วคราวแต่ไม่เปลี่ยนแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว

เราปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลง 9% และปี 2020 ลง 6% เป็น 702 ล้านบาท ในปีนี้ หดตัว 2.7% Y-Y และเป็น 783 ล้านบาทในปี 2020 +12% Y-Y หลักๆ มาจากการปรับลดยอดขายเพื่อสะท้อนยอดขายที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q19 เพราะกรณีปัญหากรณีหัวเหวี่ยงถูกสหรัฐอเมริกาแบน แม้ว่าหลังจากนั้นหัวเหวี่ยงได้ร่วมทำงานกับ SYNEX อย่างใกล้ชิดแต่ยอดขายยังไม่กลับสู่ระดับปกติ นอกจากนี้ ยังถูกกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอ ผู้บริโภคเริ่มระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น แต่การหดตัวของกำไรปีนี้เกิดชั่วคราว SYNEX ยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาวเพราะอยู่ในอุตสาหกรรมไอทีที่มีการพัฒนาตลอดเวลา เราปรับราคาเป้าหมายปีนี้ลงเป็น 10 บาทจาก 12 บาท (PE 13x) ลดคำแนะนำเป็นถือ หากมองไปปีหน้า ราคาเป้าหมายจะเป็น 12 บาทแต่ขณะนี้เร็วเกินไปที่จะซื้อเพราะ 3Q เป็น low season

## ปรับประมาณการกำไรปี 2019-20 ลง 9% และ 6% เป็น -3% Y-Y และ +12% Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลง 9% และปี 2020 ลง 6% เป็น 702.3 ล้านบาท ในปีนี้ -2.7% Y-Y และเป็น 783.4 ล้านบาทในปี 2020 +11.6% Y-Y หลักๆ มาจากการปรับลดยอดขายเพื่อสะท้อนยอดขายที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q19 เพราะกรณีปัญหากรณีหัวเหวี่ยงถูกสหรัฐอเมริกาแบน แม้ว่าหลังจากนั้นหัวเหวี่ยงได้ร่วมทำงานกับ SYNEX อย่างใกล้ชิดในการส่งเสริมการขาย อัดฉีดแคมเปญ ขยายเวลาประกันสินค้า เดินสายทำความเข้าใจกับดีลเลอร์ ซึ่งทำให้ยอดขายเริ่มกลับมาแต่ยังไม่สู่ระดับปกติ ยังมีประมาณ 20-30% ที่หายไป อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q19 แต่การฟื้นตัวเป็นไปอย่างช้าๆ ตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอ ผู้บริโภคเริ่มระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น และน่าจะต่อเนื่องถึงปีหน้า เราจึงคาดยอดขายของ SYNEX ในปีนี้เติบโตเพียง 2% Y-Y (เดิมคาด +8% Y-Y) ทั้งนี้ เป็นการเติบโตจากอุปกรณ์อื่น แต่ยอดขายมือถือคาดว่าจะหดตัวจากปีก่อน แต่ยังคงคาดการณ์โตของรายได้ในปีหน้าที่ 10%

## ผู้บริหารยังคงเป้าหมายได้เติบโต 10-15%

การหดตัวของกำไรปีนี้เกิดชั่วคราว SYNEX ยังมีโอกาสเติบโตในระยะยาวเนื่องจากอยู่ในสินค้าประเภท IT ที่มีการพัฒนาตลอดเวลา พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปทำให้เกิดความต้องการอุปกรณ์สินค้าใหม่ๆ และในอนาคตสินค้ากลุ่ม Internet of Things (IoT), AI มีแนวโน้มเติบโตสูง ซึ่ง SYNEX เป็น Distributor หลากหลายแบรนด์ มีดีลเลอร์กว่า 6 พันรายทั่วประเทศ และมีช่องทางจำหน่ายทั้ง offline-online

## ปรับราคาเป้าหมายปีนี้ลงเป็น 10 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ

ประมาณการกำไรปีนี้ที่ปรับลงทำให้ราคาเป้าหมายที่อิง PE 13 เท่าลดลงจากเดิม 12 บาทเป็น 10 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 11.4 เท่าปีและลดลงเหลือ 10.2 เท่าปีหน้า ขณะที่จุดต่ำสุดผ่านไปแล้วและค่อยๆ ฟื้น ทำให้เราไม่แนะนำขาย แต่ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ เพราะ upside มีไม่มากนัก แต่หากมองไปปี 2020 ราคาเป้าหมายจะได้เท่ากับ 12 บาท ปัจจุบันเร็วเกินไปที่จะซื้อเพราะ 3Q19 เป็น low season

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	21,515	23,823	38,196	38,939	42,833
Cost of sales	20,443	22,710	36,578	37,276	40,991
Gross profit	1,125	1,155	1,618	1,663	1,842
SG&A	751	707	871	874	948
Operating profit	374	448	748	789	894
Other income	53	42	57	54	56
EBIT	427	490	804	843	949
EBITDA	466	526	848	878	984
Interest charge	33	25	56	60	63
Tax on income	92	101	172	181	204
Earnings after tax	302	364	576	603	682
Minority interest	8	0	14	19	21
Normalized earnings	359	407	721	702	783
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	359	407	721	702	783

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	359	407	721	702	783
Deprec. & amortization	39	36	43	35	34
Change in working capital	88	-910	-922	-637	-675
Other adjustments	116	-199	86	151	-101
Cash flow from operations	602	-665	-71	251	41
Capital expenditure	-12	-138	-123	-28	2
Others	-14	8	-76	40	-24
Cash flow from investing	-27	-131	-200	12	-23
Free cash flow	575	-796	-271	262	19
Net borrowings	-389	1,164	747	-47	260
Equity capital raised	-10	8	0	77	0
Dividends paid	-163	-248	-424	-281	-313
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-562	924	323	-251	-53
Net change in cash	13	128	53	12	-34

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	78	206	205	269	234
Account receivable	3,019	4,117	4,405	6,490	6,909
Inventory	1,539	2,092	2,546	3,483	3,661
Other current asset	409	628	922	1,012	1,114
Total current asset	5,045	7,043	8,078	11,254	11,917
Investment	0	0	293	293	293
PPE	304	406	403	371	335
Other asset	137	130	235	245	269
Total assets	5,486	7,578	9,008	12,163	12,815
Short term loan loans	1,369	2,080	3,276	4,614	4,840
Accounts payable	1,277	2,018	1,649	2,972	2,894
Current maturities	86	194	490	367	382
Other current liabilities	375	395	372	428	428
Total current liabilities	3,108	4,687	5,788	8,382	8,545
Long-term debt	3	333	372	100	109
Other LT liabilities	59	74	75	97	107
Total LT liabilities	62	408	448	198	216
Total liabilities	3,170	5,094	6,235	8,579	8,761
Registered capital	800	800	800	880	880
Paid up capital	770	770	770	847	847
Share premium	351	351	351	351	351
Legal reserve	80	80	80	80	80
Retained earnings	1,058	1,218	1,503	2,230	2,700
Shareholders' equity	2,316	2,483	2,773	3,583	4,053

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	10.7	36.1	17.8	1.9	10.0
Net profit	13.5	53.3	15.7	-2.7	11.6
Normalized earnings	13.5	53.3	15.7	-2.7	11.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	4.7	4.4	4.2	4.3	4.3
EBIT margin	1.9	2.1	2.1	2.2	2.2
Normalized profit margin	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6
Net profit margin	1.7	1.9	1.9	1.8	1.8
Normalized ROA	4.5	5.3	5.2	4.7	5.1
Normalize ROE	13.4	18.9	20.2	18.7	18.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.05	2.25	2.79	2.39	2.16
Net D/E	1.00	1.45	1.61	1.37	1.28
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.53	0.81	0.94	0.83	0.92
Normalized EPS	0.42	0.65	0.77	0.73	0.83
FCF	-1.03	-1.22	-0.35	0.31	0.02
Book value	3.22	3.60	4.00	4.23	4.78
Dividend	0.36	0.35	0.34	0.33	0.37
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	17.89	11.67	10.09	11.40	10.22
Norm P/E	17.89	11.67	10.09	11.40	10.22
P/BV	2.93	2.62	2.36	2.23	1.98
EV/EBITDA	24.84	17.96	18.22	18.59	16.79
Dividend yield (%)	3.81	3.70	3.60	3.51	3.91

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา สีนธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริม</b> 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ่งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 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)