

# SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2021 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>13.30</b>	<b>17.00</b>	<b>+ 27.8%</b>	<b>Declared</b>	<b>4</b>

## Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	524	616	709	824
Net profit	524	616	709	824
Normalized EPS (Bt)	0.62	0.73	0.84	0.97
EPS (Bt)	0.62	0.73	0.84	0.97
% growth	-33.98	17.49	15.23	16.16
Dividend (Bt)	0.47	0.44	0.50	0.58
BV/share (Bt)	3.79	4.04	4.36	4.43
EV/EBITDA (x)	30.3	25.1	21.3	18.2
Normalized PER (x)	21.5	18.3	15.9	13.7
PER (x)	21.5	18.3	15.9	13.7
PBV (x)	3.5	3.3	3.1	3.0
Dividend yield (%)	3.5	3.3	3.8	4.4
ROE (%)	13.4	18.13	19.93	22.12
YE No. of shares (million)	847	847	847	847
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Sector	ICT
Close (30/09/2020)	13.30
SET Index	1,237.04
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.51
Paid up shares (million)	847.36
Free float (%)	25.31
Market cap (Bt m)	11,269.89
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	22.31
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	14.50, 3.60, 9.95

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

## แนวโน้มอัตรากำไรดีกว่าคาด ปรับประมาณการและเป้าขึ้น

แนวโน้มกำไร 2H20 สดใสและดีขึ้นจากในช่วง 1H20 อย่างไรก็ดีตาม คาดกำไรสุทธิ 3Q20 -13.4% Q-Q เพราะลูกค้าเรือสินค้าซื้อรุ่นใหม่ของ Apple และในช่วง 2Q20 มีความต้องการสินค้าสำหรับ Work from home สูงกว่าปกติ แต่เชื่อว่าบริษัทยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้ดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ผ่านมา หากไม่รวมกำไรจาก FX กำไรปกติ 3Q20 น่าจะลดลงเพียง -5.5% Q-Q หากเทียบกับ 3Q19 กำไรปกติจะเติบโตแรง +108.5% Y-Y เพราะ 3Q19 ถูกกระทบจากการที่สหรัฐแบนหัวเหว่ย ส่วนกำไร 4Q20 คาดว่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี ภาพรวมดีกว่าที่เราเคยคาด จึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2020-2022 ขึ้น 6-10% เป็นเติบโตสูงเฉลี่ย 16% CAGR และปรับราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 17 เท่าจากเดิม 16 เท่า อิง PE 21 เท่า (ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง +1SD) จากอัตรากำไรที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นและสภาพคล่องในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งคาดการณ์ Dividend yield 3.8-4.4% ต่อปี ยังคงแนะนำซื้อ

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 -13.4% Q-Q, +53.5% Y-Y ลูกค้าเรือสินค้าใหม่ใน 4Q20

แนวโน้มกำไร 2H20 สดใสต่อเนื่องจากครึ่งปีแรกเนื่องจากเป็นฤดูกาลจับจ่ายใช้สอย และมีสินค้าใหม่ ๆ ออกมาจำหน่ายมากขึ้น อย่างไรก็ดีตาม แนวโน้มกำไร 3Q20 จะชะลอ Q-Q เพราะผู้บริโภคส่วนใหญ่รอเปลี่ยนโทรศัพท์มือถือถือ iPhone รวมถึงสินค้าอื่นของ Apple ใน 4Q20 ประกอบกับยอดขายใน 2Q20 สูงกว่าปกติเพราะมีความต้องการซื้อสินค้าสำหรับ Work from home เพิ่มสูงขึ้น แต่ยอดขายโทรศัพท์มือถือที่ลดลงใน 3Q20 ส่งผลต่ออัตรากำไรเพราะมือถือเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรไม่สูงนัก เราคาดว่ารายได้ใน 3Q20 -6.0% Q-Q, +3.4% Y-Y เป็น 8.1 พันล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะขยับขึ้นเป็น 4.55% จาก 4.42% ใน 2Q20 และสูงกว่า 3Q19 ที่ 3.75% ส่งผลให้กำไรสุทธิ 143.8 ล้านบาท -13.4% Q-Q, +53.5% Y-Y แต่หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 2Q20 คาดกำไรปกติลดลงเพียง -5.5% Q-Q, +108.5% Y-Y การเติบโต Y-Y ที่สูงมากเพราะกำไรใน 2Q19-3Q19 ถูกกระทบจากการที่สหรัฐแบน Huawei

### ปรับประมาณการกำไรปี 2020-2022 ขึ้น 6-10% เป็นโตสูงเฉลี่ย 16% CAGR

แนวโน้มกำไรจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q20 จากความต้องการสินค้านำเข้าใหม่ ๆ ของ Apple ขณะที่สินค้าประเภท Gaming, Lifestyle และ Health ยังมีความต้องการต่อเนื่อง ทั้งการจัดการ Product mix และช่องทางจัดจำหน่ายทำให้อัตรากำไรขั้นต้นได้มีแนวโน้มดีกว่าคาดการณ์เดิม เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2020-2022 ขึ้น 10.4%, 8.9%, 5.9% เป็นเติบโต +17.5% Y-Y, 15.2% Y-Y, 16.2% Y-Y ตามลำดับ หลักๆ มาจากการปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 4.4-4.5% จากเดิมที่คาดการณ์ 4.0-4.2% ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรสุทธิปรับขึ้นเป็น 2.0% ในปี 2022 จาก 1.5% ในปี 2019

### ปรับราคาเป้าหมายปี 2021 ขึ้นเป็น 17 บาท แนะนำซื้อ

จากประมาณการที่ปรับขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2021 ปรับขึ้นเป็น 17 บาทจากเดิม 16 บาท อิง PE 21 เท่า (หรือ PEG 1.3) เท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง +1SD เพราะอัตรากำไรที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นและดีกว่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา สภาพคล่องในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น วงจรเงินสดที่ลดลงจาก 55-68 วันในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา คาดว่าจะเหลือ 43-49 วันในช่วง 3 ปีข้างหน้า ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และสงครามการค้าสหรัฐ-จีน

**3Q20E Earnings Preview**

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	8,172	8,694	-6.0	7,916	3.2
Cost of goods sold	7,800	8,309	-6.1	7,620	2.4
Gross profit	372	384	-3.2	297	25.2
SG&A expenses	218	220	-0.8	221	-1.1
Interest expense	8	8	-1.7	20	-59.1
Norm profit	144	152	-5.5	69	108.5
Net profit	144	166	-13.4	94	53.5
EPS (Bt/share)	0.17	0.20	-13.4	0.11	53.5
Gross margin (%)	4.6	4.4	0.1	3.8	0.8
SG&A to sales (%)	2.7	2.5	0.1	2.8	-0.1
Net margin (%)	1.8	1.7	0.01	0.9	0.9

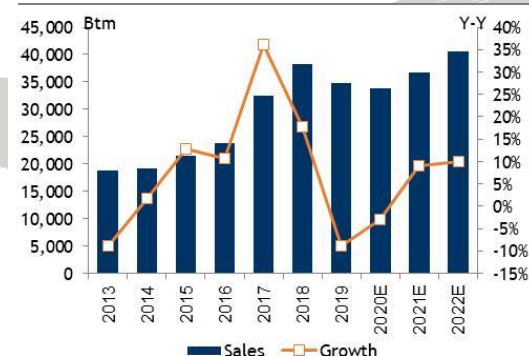
Source: FSS Estimates

**Key assumptions**

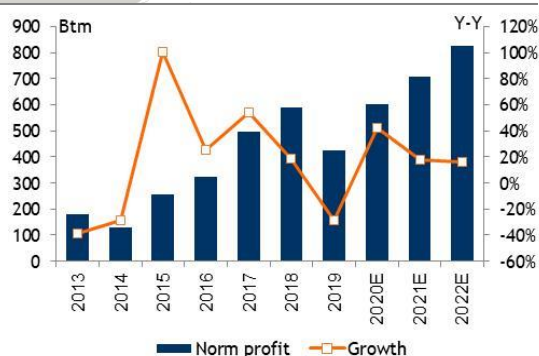
		2020E	2021E	2022E
Sales growth	Old	-5.00%	10.00%	11.00%
	New	-3.00	9.00%	10.00%
Gross margin	Old	4.32%	4.37%	4.42%
	New	4.42%	4.47%	4.51%
SG&A to sales	Old	2.66%	2.60%	2.62%
	New	2.59%	2.48%	2.39%

Source: FSS Estimates

**Sales and growth**

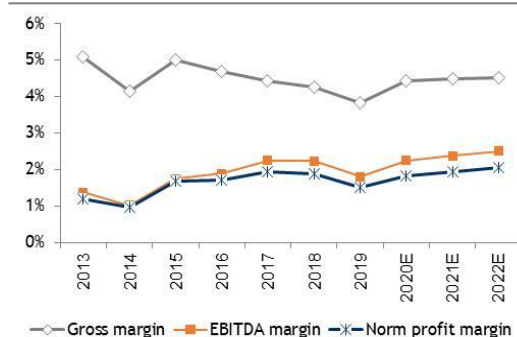


**Normalized profit and growth**

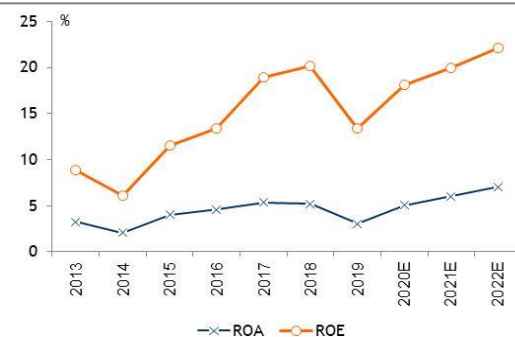


Source: FSS Estimates

**Margins**



**ROA & ROE**



Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	38,196	34,804	33,766	36,801	40,481
Cost of sales	36,578	33,475	32,273	35,156	38,654
Gross profit	1,618	1,329	1,493	1,645	1,827
SG&A	871	833	875	913	967
Operating profit	748	496	618	732	860
Other income	57	84	87	92	101
EBIT	804	579	706	824	960
EBITDA	848	625	742	863	1,003
Interest charge	56	75	38	41	40
Tax on income	172	120	150	177	206
Earnings after tax	576	384	517	606	715
Minority interest	14	39	84	103	109
Normalized earnings	721	524	616	709	824
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	721	524	616	709	824

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	721	524	616	709	824
Deprec. & amortization	43	46	36	39	43
Change in working capital	-922	-652	2,087	-210	51
Other adjustments	86	183	202	-36	-159
Cash flow from operations	-71	101	2,940	502	759
Capital expenditure	-123	-149	-105	-85	-63
Others	-76	-179	56	-23	-10
Cash flow from investing	-200	-327	-49	-108	-73
Free cash flow	-271	-226	2,891	395	685
Net borrowings	747	526	-2,495	143	-182
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-424	-389	-369	-426	-494
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	323	137	-2,865	-283	-677
Net change in cash	53	-89	26	112	9

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & equivalents	257	166	192	304	313
Account receivable	5,901	5,606	5,822	5,795	5,622
Inventory	3,498	3,254	2,911	2,944	3,044
Other current asset	1,089	1,151	878	975	891
Total current asset	10,745	10,177	9,803	10,018	9,869
Investment	366	527	593	601	610
PPE	378	357	351	348	341
Other asset	211	280	275	290	291
Total assets	11,701	11,342	11,022	11,257	11,112
Short term loan loans	4,292	5,104	2,769	2,870	2,662
Accounts payable	3,037	2,159	4,118	3,915	3,892
Current maturities	698	495	312	344	367
Other current liabilities	354	300	304	331	327
Total current liabilities	8,380	8,058	7,502	7,461	7,248
Long-term debt	161	0	0	0	0
Other LT liabilities	75	71	95	103	107
Total LT liabilities	236	71	95	103	107
Total liabilities	8,616	8,129	7,597	7,564	7,355
Registered capital	800	880	880	880	880
Paid up capital	770	847	847	847	847
Share premium	351	351	351	351	351
Legal reserve	80	88	88	88	88
Retained earnings	1,809	1,858	2,068	2,337	2,400
Shareholders' equity	3,085	3,213	3,425	3,694	3,757

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	17.8	-8.9	-3.0	9.0	10.0
Net profit	15.7	-27.4	17.5	15.2	16.2
Normalized earnings	15.7	-27.4	17.5	15.2	16.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	4.2	3.8	4.4	4.5	4.5
EBIT margin	2.1	1.7	2.1	2.2	2.4
Normalized profit margin	1.5	1.2	1.8	1.9	2.0
Net profit margin	1.9	1.5	1.8	1.9	2.0
Normalized ROA	5.2	3.0	5.0	6.0	7.0
Normalize ROE	20.2	13.4	18.1	19.9	22.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.79	2.53	2.22	2.05	1.96
Net D/E	1.61	1.71	0.87	0.82	0.75
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.94	0.62	0.73	0.84	0.97
Normalized EPS	0.77	0.64	0.71	0.84	0.97
FCF	-0.35	-0.27	3.41	0.47	0.81
Book value	4.00	3.79	4.04	4.36	4.43
Dividend	0.34	0.47	0.44	0.50	0.58
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.2	21.5	18.3	15.9	13.7
Norm P/E	14.2	21.5	18.3	15.9	13.7
P/BV	3.3	3.5	3.3	3.1	3.0
EV/EBITDA	21.7	30.3	25.1	21.3	18.2
Dividend yield (%)	2.6	3.5	3.3	3.8	4.4

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</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 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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) 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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC