

# 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>14.00</b>	<b>17.00</b>	<b>+21.4%</b>	<b>Declared</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	524	603	713	824
Net profit	524	603	713	824
Normalized EPS (Bt)	0.62	0.71	0.84	0.97
EPS (Bt)	0.62	0.71	0.84	0.97
% growth	-34.0	15.1	18.2	15.7
Dividend (Bt)	0.47	0.43	0.50	0.58
BV/share (Bt)	3.79	4.05	4.37	4.44
EV/EBITDA (x)	31.2	26.8	22.1	18.9
Normalized PER (x)	22.6	19.7	16.6	14.4
PER (x)	22.6	19.7	16.6	14.4
PBV (x)	3.7	3.5	3.2	3.2
Dividend yield (%)	3.4	3.0	3.6	4.2
ROE (%)	13.4	17.7	20.0	22.1
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 (27/11/2020)	14.00
SET Index	1,437.78
Foreign limit actual (%)	49.00/40.54
Paid up shares (million)	847.36
Free float (%)	25.31
Market cap (Bt m)	11,863.06
Avg daily T.O (Bt m) (2020 YTD)	36.28
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	17.50, 3.60, 11.78

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel: +662 646 9966

Email: jitra.a@fnsyrus.com

Assistant Analyst: Nanpicha Chungsirawat

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

## อนาคตสดใส บุกตลาดเกมมิ่งและกลุ่มธุรกิจหุ่นการเติบโตระยะยาว

กำไร 4Q20 ยังไม่โตเต็มศักยภาพเพราะจำนวนวันในการขายสินค้า Apple น้อยกว่าปีก่อนๆ และยังมีปัญหาสินค้าขาดตลาด แต่ปัญหาจะค่อยๆหมดไปต้นปีหน้า แต่ด้วย Product mix ที่ดีทำให้ค่าตัวกำไรปกติ +7.1% Q-Q, +45.7% Y-Y เป็น 150 ล้านบาท การเติบโตในปี 2021 สดใ้จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การมาของ 5G การเร่งขยายลงทุนของภาครัฐและเอกชน รวมถึงตลาด Gaming ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โอกาสที่เพิ่มขึ้นของตลาด Enterprise และ Consumer ทำให้รายได้แข็งแกร่งขึ้นได้ไม่ยาก ขณะเดียวกันบริษัทเน้นการเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นโดยตั้งเป้า 5% เทียบกับ 9M20 ที่ 4.5% เราคาดกำไรปี 2020-2022 เติบโตเฉลี่ย 16.9% CAGR ราคาหุ้นปัจจุบันมี PEG เพียง 1 เท่าและต่ำกว่า PE เฉลี่ยในอดีตที่ 17 เท่า เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 17 บาท (PE 21 เท่า)

### แบรนด์ Apple ยังไม่เสื่อมมนต์ขลัง คาดยอดพุ่งตามริม 5G หุ่นกำไร 4Q20

วันศุกร์ที่ผ่านมา (27 พ.ย. 2020) เป็นวันส่งมอบ iPhone 12 วันแรก ผู้บริหารเห็นแนวโน้มยอดขายที่ดีกว่าปีที่แล้ว หลังจากที่มีปัญหาของแบรนด์ Apple อดทนรอซื้อโทรศัพท์มือถือรุ่นที่รองรับเทคโนโลยี 5G แต่ทั้ง iPhone รวมถึง iPad และ Apple Watch ที่วางจำหน่ายก่อนหน้านี้ยังมีปัญหาด้าน Supply ที่ไม่เพียงพอกับความต้องการในตลาดที่มีสูง (ปัญหา Supply จะผ่อนคลายลงต้นปีหน้าและหนุ่ยยอดขายใน 1Q21) ประกอบกับการเริ่มจำหน่าย iPhone รุ่นใหม่ที่น้อยกว่า 4Q19 ถึง 40 วัน ทำให้รายได้ 4Q20 ชะลอชั่วคราว เราคาด -6.0% Y-Y แต่ +19.5% Q-Q เป็น 8.8 พันล้านบาท แต่เชื่อว่ากำไรปกติยังเติบโตได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นมากเป็น 4.39% จาก 3.13% ใน 4Q19 จาก Product mix ที่มีสัดส่วนสินค้ากลุ่ม Enterprise เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะต่ำกว่า 3Q20 ที่อยู่ในระดับสูง 4.83% จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายโทรศัพท์มือถือซึ่งเป็นสินค้าที่มีมาร์จิ้นไม่สูงนัก เราคาดกำไรปกติ 4Q20 ที่ 150.5 ล้านบาท +7.1% Q-Q, +45.7% Y-Y เป็นกำไรปกติทั้งปี 589.0 ล้านบาท +39.3% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิ +15.1% Y-Y เนื่องจากปีก่อนมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวนมาก

### ตลาด Enterprise เป็นตลาดใหญ่ที่น่าสนใจ ขณะที่ตลาด Gaming โตไม่หยุด

อุตสาหกรรมในปี 2021 สดใ้มากเอื้อต่อยอดขายและอัตรากำไรของบริษัท การขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐโดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าและรถไฟทางคู่ ประเทศ SYNEX ใช้สินค้าแบรนด์ Huawei เป็นตัวชูโรงในตลาดนี้ สินค้ากลุ่มนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูง 5-10% สำหรับอุตสาหกรรม Gaming ยังเติบโตอย่างต่อเนื่องและมี Gaming ecosystem ที่ถูกพัฒนาขึ้น เช่นการสร้างระบบที่ผู้เล่นฝั่ง Console และฝั่ง PC สามารถเล่นเกมร่วมกันได้ ทำให้ผู้ออกแบบเกมสร้างเกมสื่อกมาครั้งเดียวได้ผู้เล่นจำนวนมากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนการลงทุนเพิ่มขึ้นตาม ผู้เล่นเกมสื่ก็ได้รับประสบการณ์ที่ดีขึ้นและยังมีจำนวนเกมสื่ที่มีคุณภาพเพิ่มขึ้น ตลาดเกมสื่จึงยังเติบโตได้ ผู้บริหารยังคงเน้นขยายตลาด Gaming ต่อเนื่องในปีหน้า นอกจากนี้ Apple ได้ออก CPU (Central Processing Unit) ตัวใหม่ ภายใต้ชื่อ Apple Silicon (M1) ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงมากเทียบกับ CPU เดิมในราคาเท่าเดิม พัฒนาการของเทคโนโลยีไม่รั้จบเป็นปัจจัยหนุนยอดขายของ SYNEX ในอนาคต ประกอบกับ Product mix ที่ทำได้ดี จะหนุนเป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นระยะยาวที่ 5% ที่บริษัทตั้งไว้ได้

### ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 17 บาท

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2020-2022 เติบโตเฉลี่ย 16.9% CAGR จาก 603.0 ล้านบาทในปีนี้เป็น 824.3 ล้านบาทปี 2022 ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นมา 17% จากบทวิเคราะห์ฉบับก่อน แต่ยังมี 2021PE 16.6 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 1 ต่ำกว่า PE เฉลี่ยในอดีตที่ 17 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 17 บาท (PE 21 เท่า, PEG 1.3)

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และความขัดแย้งทางการค้าสหรัฐฯ-จีน

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	38,196	34,804	32,339	36,814	40,495
Cost of sales	36,578	33,475	30,893	35,164	38,667
Gross profit	1,618	1,329	1,446	1,649	1,828
SG&A	871	833	867	913	968
Operating profit	748	496	579	736	860
Other income	57	84	97	92	101
EBIT	804	579	676	828	961
EBITDA	848	625	710	867	1,004
Interest charge	56	75	37	41	40
Tax on income	172	120	147	178	206
Earnings after tax	576	384	492	609	715
Minority interest	14	39	97	103	109
Normalized earnings	721	524	603	713	824
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	721	524	603	713	824

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	721	524	603	713	824
Deprec. & amortization	43	46	34	39	43
Change in working capital	-922	-652	2,074	-324	84
Other adjustments	86	183	202	-64	-159
Cash flow from operations	-71	101	2,914	364	792
Capital expenditure	-123	-149	-105	-85	-63
Others	-76	-179	56	-34	-10
Cash flow from investing	-200	-327	-49	-119	-73
Free cash flow	-271	-226	2,865	245	719
Net borrowings	747	526	-2,557	205	-182
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-424	-389	-362	-428	-495
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	323	137	-2,919	-222	-677
Net change in cash	53	-89	-54	23	42

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & equivalents	257	166	112	135	177
Account receivable	5,901	5,606	5,390	5,414	5,547
Inventory	3,498	3,254	3,234	3,506	3,266
Other current asset	1,089	1,151	841	976	891
Total current asset	10,745	10,177	9,576	10,030	9,881
Investment	366	527	593	601	610
PPE	378	357	351	348	341
Other asset	211	280	264	290	291
Total assets	11,701	11,342	10,784	11,269	11,123
Short term loan loans	4,292	5,104	2,722	2,871	2,663
Accounts payable	3,037	2,159	3,944	3,916	3,894
Current maturities	698	495	301	344	367
Other current liabilities	354	300	291	331	327
Total current liabilities	8,380	8,058	7,258	7,463	7,250
Long-term debt	161	0	0	0	0
Other LT liabilities	75	71	91	103	107
Total LT liabilities	236	71	91	103	107
Total liabilities	8,616	8,129	7,348	7,566	7,358
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	2,079	2,346	2,409
Shareholders' equity	3,085	3,213	3,436	3,703	3,766

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	17.8	-8.9	-7.1	13.8	10.0
Net profit	15.7	-27.4	15.1	18.2	15.7
Normalized earnings	15.7	-27.4	15.1	18.2	15.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	4.2	3.8	4.5	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	1.9	1.9	2.0
Normalized ROA	5.2	3.0	5.0	6.1	7.0
Normalize ROE	20.2	13.4	17.7	20.0	22.1
<b>Risk (x)</b>					
DE	2.79	2.53	2.14	2.04	1.95
Net DE	1.61	1.71	0.87	0.86	0.79
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.94	0.62	0.71	0.84	0.97
Normalized EPS	0.77	0.64	0.70	0.84	0.97
FCF	-0.35	-0.27	3.38	0.29	0.85
Book value	4.00	3.79	4.05	4.37	4.44
Dividend	0.34	0.47	0.43	0.50	0.58
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.9	22.6	19.7	16.6	14.4
Norm P/E	14.9	22.6	19.7	16.6	14.4
P/BV	3.5	3.7	3.5	3.2	3.2
EV/EBITDA	22.4	31.2	26.8	22.1	18.9
Dividend yield (%)	2.4	3.4	3.0	3.6	4.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 ทาวเวอร์ 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.ระดมอรยา 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 **NR** 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