

XO

บมจ. เอ็กซ์ติค ฟู้ด

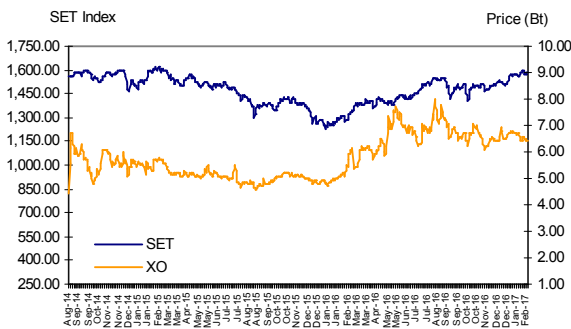
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	6.4	6.5	+ 1.6%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	92	83	81	105
Net profit	86	86	83	105
EPS (Bt)-Normalized	0.26	0.24	0.22	0.27
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.22	0.27
% growth y-y	508.8	-0.4	-9.4	19.6
Dividend (Bt)	0.00	0.10	0.10	0.16
BV/share (Bt)	1.13	1.39	1.31	1.45
EV/EBITDA (x)	20.4	18.8	17.2	15.6
PER (x) - Normalized	24.4	26.9	29.4	24.1
PER (x)	26.0	26.1	28.8	24.1
PBV (x)	5.6	4.6	4.9	4.4
Dividend yield (%)	0.0	1.6	1.6	2.5
YE no. of shares (mn)	350	350	373	396
No. of share-fully diluted	350	350	420	420
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/02/2017)	6.40
SET Index	1,589.13
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	350.83
Free float (%)	37.02
Market cap (Bt mn)	2,245.31
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	5.00
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.00, 6.35, 6.65

Source: Setsmarts



Source: SET

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

โรงงานใหม่ยังไม่เข้าที่ น่าจะกดดันผลกำไรอีก 2 ไตรมาส

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 ยังไม่สดใส คาดยังลงต่อทั้ง Q-Q และ Y-Y จากค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น ภายหลังเริ่ม Operate โรงงานแห่งใหม่ แม้สถานการณ์คำสั่งซื้อปัจจุบันเริ่มดีขึ้น แต่การทยอยย้ายสายการผลิตจากโรงงานเดิมมายังโรงงานใหม่ น่าจะยังกดดันอัตรากำไรไปอีก 2 ไตรมาส (1Q17 - 2Q17) เพราะนอกจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นแล้ว ยังมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำกว่าระดับคุ้มทุน คาดจะย้ายโรงงานแล้วเสร็จใน 2Q17 และเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตสู่ระดับ 60% - 70% ได้ใน 3Q17 ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 - 2017 ลง 8.8% และ 8.7% ตามลำดับ ทำให้ค่ากำไรสุทธิปี 2016 ลดลง 3.5% Y-Y และจะกลับมาเติบโต 26.5% Y-Y ในปี 2017 ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 6.5 บาท จากเดิม 7 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) คงคำแนะนำ ถือ โดยช่วงเวลาที่นำเข้าไปลงทุนอีกครั้งคือปลาย 2Q17 ภายหลังจากย้ายสายการผลิตแล้วเสร็จ และเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการอีกครั้ง

คาดการณ์ 4Q16 ยังอ่อนแอลงต่อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 8 ล้านบาท (-20% Q-Q, -11.1% Y-Y) ยังไม่สดใสนัก แม้คาดการณ์รายได้จะกลับมาฟื้นตัว 5% Q-Q และ 12.9% Y-Y จากคำสั่งซื้อที่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ภายหลังเผชิญปัญหาลูกค้าอังกฤษต่อราคาสินค้าใน 3Q16 จากเหตุค่าเงินปอนด์อ่อนค่าอย่างหนัก แต่บริษัทได้เริ่ม Operate โรงงานใหม่ โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพียง 15% และอยู่ระหว่างทยอยย้ายสายการผลิตจากโรงงานเดิมมายังโรงงานใหม่ ทำให้บริษัทต้องเผชิญทั้งค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการย้ายสายการผลิต นอกจากนี้ยังต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการทำลายสินค้าของโรงงานเก่า (ที่ไม่สามารถย้ายมายังโรงงานใหม่ได้) จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงเป็น 27% จาก 30.1% ใน 3Q16 และ 32.5% ใน 4Q15 และค่าใช้จายยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ผลประกอบการในไตรมาสนี้ยังไม่สดใส

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 - 2017 เพราะอยู่ระหว่างย้ายสายการผลิต

ด้วยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 ที่ไม่สดใส เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2016 ลง 8.8% เป็น 83 ล้านบาท (-3.5% Y-Y) แม้สถานการณ์คำสั่งซื้อปัจจุบันดีขึ้น จากความผันผวนของค่าเงินที่เริ่มทรงตัว และไม่มีลูกค้ารายใดมาต่อราคาอีกในช่วงนี้ แต่ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างทยอยย้ายสายการผลิต โดยคาดว่าจะย้ายแล้วเสร็จในช่วง 2Q17 จึงคาดว่าบริษัทยังต้องเผชิญกับค่าใช้จ่ายการย้ายโรงงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายเข้าซื้อระหว่าง 2 โรงงานที่เกิดขึ้นในช่วงแรกของการย้ายโรงงาน จึงน่าจะยังกดดันอัตรากำไรต่อเนื่องในช่วง 2 ไตรมาสถัดไป (1Q17 - 2Q17) ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 8.7% เป็น 105 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 26.5% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปีก่อน โดยให้นำหนักไปที่การฟื้นตัวของผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H17 ภายหลังจากย้ายสายการผลิตแล้วเสร็จใน 2Q17 และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่สูง 60% - 70%

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Sales revenue	210	200	5.0	186	12.9
Costs	153	140	9.3	126	21.4
Gross profit	57	60	-5.0	61	-6.6
SG&A costs	48	50	-4.0	42	14.3
Interest charge	0.22	0.19	15.8	0.09	144.4
Net profit	8	10	-20.0	9	-11.1
EPS (Bt/share)	0.02	0.03	-20.0	0.03	-11.1
Gross margin %	27.0	30.1	-3.1	32.5	-5.5
SG&A as % of Sales	23.0	25.0	-2.0	22.7	0.3
Net margin %	3.9	5.0	-1.1	5.1	-1.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	609	735	740	865	952
Cost of sales	472	494	507	592	647
Gross profit	137	241	233	273	305
SG&A costs	134	152	154	190	203
Operating profit	3	89	79	83	102
Other income	1	4	5	10	10
EBIT	4	93	84	92	111
EBITDA	24	110	120	145	167
Interest charge	1	1	0	1	1
Tax on income	0	0	0	9	6
Earnings after tax	3	92	83	81	105
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	10	92	83	81	105
Extraordinary items	-1	-6	3	2	0
Net profit	9	86	86	83	105

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	49	67	110	47	78
Accounts receivable	30	55	38	47	52
Inventory	46	61	79	89	106
Other current assets	8	195	147	16	19
Total current assets	134	377	375	200	256
Investments	2	2	38	38	38
Plant, property & equipment	95	91	194	451	465
Other assets	7	7	10	9	12
Total assets	239	479	616	699	771
Short-term loans	2	1	33	35	37
Accounts payable	35	78	86	97	106
Current maturities	6	2	3	5	5
Other current liabilities	24	0	1	1	1
Total current liabilities	66	81	123	138	149
Long-term debt	11	0	8	11	12
Other non-current liab.	0	1	1	1	1
Total non-current liab.	12	1	8	11	13
Total liabilities	78	82	131	150	162
Registered capital	175	175	177	212	212
Paid up capital	140	175	175	188	200
Share premium	7	114	114	120	126
Legal reserve	10	15	18	18	18
Retained earnings	3	93	178	223	265
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	161	396	485	549	609

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	9	86	86	83	105
Depreciation etc.	19	18	37	52	56
Change in working capital	-7	-20	-4	-10	-15
Other adjustments	-6	6	-3	-2	0
Cash flow from operations	15	90	116	123	146
Capital expenditure	34	-1	-137	-311	-70
Others	1	0	-38	0	-2
Cash flow from investing	35	0	-174	-311	-72
Free cash flow	50	89	-58	-188	74
Net borrowings	1	-18	43	6	3
Equity capital raised	47	141	0	19	18
Dividends paid	-62	0	0	-37	-63
Others	-1	-4	1	2	0
Cash flow from financing	-15	119	44	-9	-42
Net change in cash	35	209	-14	-197	31

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	12.5	20.8	0.7	16.9	10.0
EBITDA	-41.1	369.9	9.1	20.1	15.7
Net profit	-77.8	871.5	-0.4	-3.5	27.0
Normalized earnings	-42.4	808.9	-9.4	-2.4	29.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.5	32.8	31.5	31.5	32.0
EBITDA margin	3.9	15.0	16.3	16.7	17.6
EBIT margin	0.7	12.6	11.3	10.7	11.7
Normalized profit margin	1.7	12.5	11.3	9.4	11.1
Net profit margin	1.5	11.7	11.6	9.6	11.1
Normalized ROA	4.2	19.2	13.5	11.6	13.6
Normalize ROE	6.3	23.2	17.2	14.8	17.3
Normalized ROCE	2.3	23.3	16.9	16.4	17.9
Risk (x)					
D/E	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.2	-0.4	-0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	1.2	0.1	0.2	0.7	0.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.04	0.25	0.25	0.22	0.27
EPS - Normalized	0.05	0.26	0.24	0.22	0.27
EBITDA	0.11	0.32	0.34	0.39	0.42
FCF	0.23	0.26	-0.17	-0.50	0.19
Book value	0.46	1.13	1.39	1.31	1.45
Dividend	0.22	0.00	0.10	0.10	0.16
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	158.2	26.0	26.1	28.8	24.1
P/E - Normalized	138.8	24.4	26.9	29.4	24.1
P/BV	13.9	5.6	4.6	4.9	4.4
EV/EBTDA	60.9	20.4	18.8	17.2	15.6
Dividend yield (%)	3.4	0.0	1.6	1.6	2.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC