

CPF

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

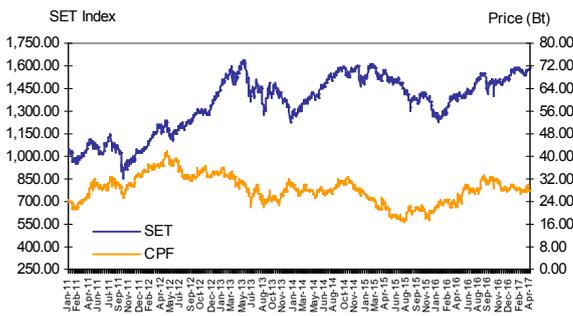
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	28	38	+ 35.7%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	1,614	14,323	14,605	15,645
Net profit	11,059	14,703	14,605	15,645
EPS (Bt)-Normalized	0.21	1.85	1.89	2.02
EPS (Bt)	1.43	1.90	1.89	2.02
% growth y-y	4.7	33.0	-0.7	7.1
Dividend (Bt)	0.75	0.95	1.00	1.17
BV/share (Bt)	15.03	17.27	17.82	18.67
EV/EBITDA (x)	19.5	13.8	13.0	12.5
PER (x) - Normalized	140.4	15.8	15.5	14.5
PER (x)	20.5	15.4	15.5	14.5
PBV (x)	1.9	1.7	1.6	1.6
Dividend yield (%)	2.6	3.2	3.4	4.0
YE no. of shares (mn)	7,743	7,743	7,743	7,743
No. of share-fully diluted	7,743	7,743	7,743	7,743
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/04/2017)	28.00
SET Index	1,582.12
Foreign limit/actual (%)	40.00/21.27
Paid up shares (million)	7,742.94
Free float (%)	47.25
Market cap (Bt mn)	216,802.37
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	760.73
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	30.75, 27.00, 28.65

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q17 ไม่สดใส อาจเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้

แนวโน้มกำไร 1Q17 ไม่สดใสหนัก จากราคาหมูปรับลงทั้งในไทยและเวียดนาม, ธุรกิจกุ้งได้รับผลกระทบจากปัญหาหน้าท่วมภาคใต้ช่วงปลายปี แม้ไตรมาสนี้จะมีการรวม Bellisio เข้ามาเต็มไตรมาส ซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 4.5% ของรายได้ CPF แต่จะถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ (One Time) ทั้งนี้ กำไร 1Q17 อาจเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยแนวโน้มกำไรจะกลับมาเติบโตตั้งแต่ 2Q17 จากธุรกิจไก่ที่สดใสอย่างมากในปีนี้ และการฟื้นตัวของธุรกิจกุ้ง รวมถึงไม่ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายซื้อกิจการอย่างมากเหมือนในไตรมาสก่อน และจะโตต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q17 ทั้งนี้ เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ไตรงตัวจากปีก่อน จากฐานที่สูง และมองว่าธุรกิจไก่และกุ้งที่ดี จะถูกหักล้างด้วยการอ่อนตัวลงของธุรกิจหมู เรายังคงราคาเป้าหมาย 38 บาท (SOTP) มี Upside 35.7% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 1Q17 ผ่นลงจากธุรกิจหมูและกุ้งชะลอตัว

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q17 อยู่ที่ 1,427 ล้านบาท (-45.5% Q-Q, -32.6% Y-Y) ถือว่าไม่สดใสหนัก แต่คาดว่าจะมีกำไรจากการขายเงินลงทุน จึงคาดการณ์กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 2,227 ล้านบาท (+28% Q-Q, -40.8% Y-Y) สาเหตุที่กำไรปกติไม่สดใสหนักแม้จะมีการรวมธุรกิจ Bellisio เข้ามาเต็มไตรมาส ซึ่ง Bellisio มีรายได้ราวปีละ 2 หมื่นลบ. หรือ 5 พันล้านบาทต่อไตรมาส คิดเป็น 4.5% ของรายได้ CPF และคาดมีผลการดำเนินงานเป็นกำไร แต่จะถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ (ทั้ง Bellisio และ SuperDrob) นอกจากนี้ผลการดำเนินงานหลักของ CPF เองไม่สดใสหนัก โดยเฉพาะการชะลอตัวของธุรกิจหมูทั้งในไทยและเวียดนาม ผลจากราคาหมูที่ปรับลดลง รวมถึงธุรกิจกุ้งอ่อนตัวลงเพราะได้รับผลกระทบจากปัญหาหน้าท่วมภาคใต้ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ทำให้ปริมาณการเลี้ยงกุ้งของเกษตรกรลดลง กระทั่งทยอยลดขายลูกกุ้งและอาหารกุ้ง ในขณะที่ธุรกิจไก่ยังดีต่อเนื่อง จากปริมาณการส่งออกที่สูงขึ้น และราคาขายค่อนข้างทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจไก่ในต่างประเทศ (ยกเว้นเวียดนาม) แต่ไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวของธุรกิจหมูและกุ้งได้ จึงคาดการณ์ 1Q17 จะผ่นลง

ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป

หากกำไรสุทธิ 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 15% ของประมาณการทั้งปี มีแนวโน้มที่กำไร 1Q17 อาจเป็นจุดต่ำสุดของปี เพราะคาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17 จากแนวโน้มธุรกิจไก่ค่อนข้างสดใสอย่างมากในปีนี้ โดยได้รับอานิสงส์จากการที่หลายประเทศเผชิญปัญหาไข้หวัดนก ส่วนเรื่องที่เราขี้กลัวถูกหลายประเทศระงับการนำเข้าเนื้อสัตว์ ถือเป็น Sentiment เชิงบวก แต่น่าจะยังไม่เห็นผลบวกต่อไก่ส่งออกของไทยได้เร็ว และเชื่อว่าจะได้รับผลบวกค่อนข้างจำกัด (เพราะผู้ประกอบการไทยเริ่มเติมกำลังการผลิต และมีขั้นตอนการส่งออกค่อนข้างมากต้องใช้เวลา โดยเฉพาะกับลูกค้ารายใหม่) และคาดการณ์การฟื้นตัวของธุรกิจกุ้งกลับสู่ปกติ หลังจบปัญหาหน้าท่วม รวมถึงคาดไม่ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายซื้อกิจการมากเหมือนใน 1Q17 ในขณะที่ธุรกิจหมูยังต้องจับตาดูแนวโน้มราคาหมูว่าจะสามารถปรับขึ้นได้หรือไม่ และคาดการณ์กำไรต่อเนื้อและทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q17 เพราะเป็น High Season ของการส่งออก เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 14,605 ล้านบาท (ทรงตัวจากปีก่อนหน้า)

ความเสี่ยง – ธุรกิจกุ้งฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ธุรกิจต่างประเทศฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาเนื้อสัตว์ตกต่ำ, ปัญหา Oversupply ธุรกิจเลี้ยงสัตว์, ความผันผวนของค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	426,039	421,355	464,465	533,267	586,593
Cost of sales	368,760	363,287	391,822	450,610	494,498
Gross profit	57,280	58,068	72,643	82,656	92,095
SG&A costs	42,837	46,889	45,473	54,127	61,592
Operating profit	14,443	11,179	27,170	28,530	30,503
Other income	2,215	3,482	2,401	2,026	2,053
EBIT	16,657	14,660	29,571	30,556	32,556
EBITDA	26,622	26,167	42,078	44,063	47,063
Interest charge	8,880	9,614	10,601	11,956	9,016
Tax on income	3,649	3,654	7,212	5,291	5,671
Earnings after tax	4,128	1,393	11,758	13,309	17,869
Minority interests	-3,668	-5,315	-5,983	-6,559	-7,039
Normalized earnings	5,914	1,614	14,323	14,605	15,645
Extraordinary items	4,647	9,445	380	0	0
Net profit	10,562	11,059	14,703	14,605	15,645

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	33,552	36,461	34,100	33,156	31,066
Accounts receivable	24,953	26,156	30,679	28,636	31,499
Inventory	49,036	52,112	54,991	55,555	60,966
Other current assets	38,713	45,265	46,599	44,085	47,818
Total current assets	146,253	159,993	166,369	161,431	171,349
Investments	62,013	75,303	87,658	94,697	98,803
Plant, property & equipment	125,630	150,978	177,549	184,042	189,535
Other assets	82,868	107,988	150,603	136,845	137,912
Total assets	416,764	494,263	582,179	577,016	597,599
Short-term loans	65,678	106,750	111,952	105,856	113,956
Accounts payable	25,632	28,022	31,562	30,864	33,870
Current maturities	13,828	30,724	23,480	25,592	25,832
Other current liabilities	18,149	20,795	23,504	23,997	26,397
Total current liabilities	123,288	186,291	190,499	186,309	200,054
Long-term debt	116,425	120,299	177,295	178,295	178,295
Other non-current liab.	13,087	13,948	20,679	14,398	14,665
Total non-current liab.	129,513	134,247	197,974	192,694	192,960
Total liabilities	252,801	320,538	388,473	379,002	393,015
Registered capital	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743
Paid up capital	7,743	7,743	7,743	7,743	7,743
Share premium	43,976	43,925	43,929	43,929	43,929
Legal reserve	821	821	821	821	821
Retained earnings	64,990	63,876	81,205	85,512	92,083
Minority Interests	46,434	57,360	60,009	60,009	60,009
Shareholders' equity	163,96	173,72	193,70	198,01	204,58
	3	5	6	3	4

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	10,562	11,059	14,703	14,605	15,645
Depreciation etc.	9,965	11,507	12,507	13,507	14,507
Change in working capital	720	-3,791	-3,503	3,787	-6,602
Other adjustments	17,478	-3,007	-6,378	-7,039	-4,106
Cash flow from operations	38,725	15,768	17,329	24,860	19,444
Capital expenditure	-26,442	-43,548	-30,619	-23,063	-20,000
Others	369	-11,256	-5,965	13,758	-1,067
Cash flow from investing	-26,073	-54,804	-36,584	-9,305	-21,067
Free cash flow	12,652	-39,036	-19,255	15,555	-1,622
Net borrowings	-387	42,420	5,590	-6,096	8,100
Equity capital raised	4,043	-50	4	0	0
Dividends paid	-3,924	-5,271	-5,839	-7,741	-9,074
Others	11,394	21,630	56,484	-3,169	507
Cash flow from financing	11,127	58,729	56,238	-17,005	-467
Net change in cash	23,779	19,692	36,983	-1,450	-2,090

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	9.5	-1.1	10.2	14.8	10.0
EBITDA	119.3	-1.7	60.8	4.7	6.8
Net profit	49.5	4.7	33.0	-0.7	7.1
Normalized earnings	-505.6	-72.7	787.7	2.0	7.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.4	13.8	15.6	15.5	15.7
EBITDA margin	6.2	6.2	9.1	8.3	8.0
EBIT margin	3.9	3.5	6.4	5.7	5.6
Normalized profit margin	1.4	0.4	3.1	2.7	2.7
Net profit margin	2.5	2.6	3.2	2.7	2.7
Normalized ROA	1.4	0.3	2.5	2.5	2.6
Normalize ROE	5.0	1.4	10.7	10.6	10.8
Normalized ROCE	5.7	4.8	7.5	7.8	8.2
Risk (x)					
D/E	2.2	2.8	2.9	2.7	2.7
Net D/E	1.8	2.4	2.6	2.5	2.5
Net debt/EBITDA	8.2	10.9	8.4	7.8	7.7
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.36	1.43	1.90	1.89	2.02
EPS - Normalized	0.76	0.21	1.85	1.89	2.02
EBITDA	3.44	3.38	5.43	5.69	6.08
FCF	1.63	-5.04	-2.49	2.01	-0.21
Book value	15.18	15.03	17.27	17.82	18.67
Dividend	0.75	0.75	0.95	1.00	1.17
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	21.4	20.5	15.4	15.5	14.5
P/E - Normalized	38.3	140.4	15.8	15.5	14.5
P/BV	1.9	1.9	1.7	1.6	1.6
EV/EBTDA	16.7	19.5	13.8	13.0	12.5
Dividend yield (%)	2.6	2.6	3.2	3.4	4.0

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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