

TU บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป

<b>Current</b>	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	BUY	20.9	24.0	+ 14.8%	Declared	5

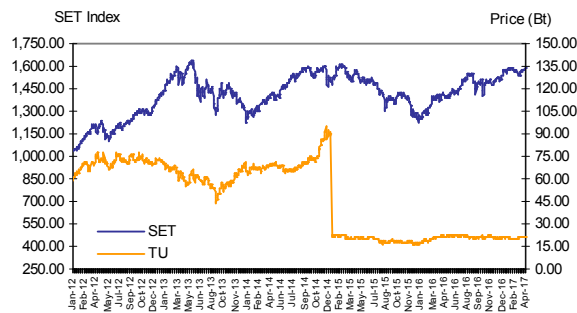
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	5,463	5,380	6,617	7,815
Net profit	5,302	5,254	6,617	7,815
EPS (Bt)-Normalized	1.14	1.13	1.39	1.64
EPS (Bt)	1.11	1.10	1.39	1.64
% growth y-y	4.1	-0.9	25.9	18.1
Dividend (Bt)	0.63	0.63	0.76	0.90
BV/share (Bt)	9.52	8.99	10.98	11.71
EV/EBITDA (x)	15.8	17.8	14.9	13.7
PER (x) - Normalized	18.3	18.5	15.1	12.8
PER (x)	18.8	19.0	15.1	12.8
PBV (x)	2.2	2.3	1.9	1.8
Dividend yield (%)	3.0	3.0	3.6	4.3
YE no. of shares (mn)	4,772	4,772	4,772	4,772
No. of share-fully diluted	4,808	4,808	4,808	4,808
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (07/04/2017)	20.90
SET Index	1,583.53
Foreign limit/actual (%)	45.00/33.38
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	64.79
Market cap (Bt mn)	99,730.94
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	242.59
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	21.50, 19.50, 20.67

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q17 ยังไม่สดใสหนัก แต่จะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 จะยังเติบโตได้ แต่มาจากรับรู้กำไรอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างมาก ในขณะที่ผลการดำเนินงานหลักไม่สดใสหนักคาด -23.6% Q-Q และ +2.3% Y-Y เพราะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับปอนด์ และยุโรป รวมถึงธุรกิจกุ้งได้รับผลลบจากราคาวัตถุดิบกุ้งในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลลบต่อทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น ส่วนปลาแชลมอนฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังประสบผลขาดทุนเล็กน้อย แต่จะพลิกกลับมาปรับรับส่วนแบ่งกำไรจาก Red Lobster หลังจากที่ได้รับขาดทุนในไตรมาสก่อน แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไปจากทั้งธุรกิจกุ้ง กุ้ง และคาดแชลมอนจะพลิกกลับมาทำกำไร รวมถึงเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องในธุรกิจ Red Lobster เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 เติบโต 26% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 24 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 14.8% เรายังแนะนำซื้อลงทุน

คาดการณ์ 1Q17 จะไม่สดใสหนัก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 อยู่ที่ 1,289 ล้านบาท (+42.9% Q-Q, +4.7% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างสูงราว 300 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติที่ 989 ล้านบาท (-23.6% Q-Q, +2.3% Y-Y) ถือว่ายังไม่สดใสหนัก ส่วนหนึ่งมาจากยังเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ ทั้งนี้ธุรกิจกุ้งนำแบรนด์ (MWB) ไม่สดใสหนัก เพราะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับปอนด์และยุโรปแข็งค่ามากกว่าราว 18% และ 9% Y-Y ตามลำดับ ส่วนธุรกิจกุ้งได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบในประเทศปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นเพียงเหตุการณ์ชั่วคราว กอปรกับค่าเงินบาทแข็งค่า จึงคาดการณ์ได้สกุลบาทจะอ่อนตัวลง 4% Q-Q และเติบโตเล็กน้อย 3% Y-Y รวมถึงแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังไม่สดใสหนักคาดไว้ที่ 13.8% ลดลงจาก 14% ใน 4Q16 และ 15.5% ใน 1Q16 สำหรับธุรกิจปลาแชลมอนเริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยพลิกกลับมาทำกำไรขั้นต้นแล้ว แต่ในส่วนของกำไรสุทธิน่าจะยังขาดทุนเล็กน้อย แต่ธุรกิจที่ดีขึ้นคือ Red Lobster ที่บริษัทได้รับเป็นเงินปันผลสม่ำเสมอปีละ 8% และไตรมาสที่คาดจะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรได้แล้ว หลังจากรับรู้ขาดทุนในไตรมาสก่อนราว 118 ล้านบาท

แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป

หากกำไรสุทธิ 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 19% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นไป จากทั้ง 1) การฟื้นตัวของธุรกิจกุ้ง หลังผ่านเหตุการณ์น้ำท่วม และปริมาณผลผลิตเริ่มออกสู่ตลาดมากขึ้น 2) ราคาปลาหูเริ่มปรับลดลง ล่าสุดราปลาหูน้ำเดือน มี.ค. อยู่ที่ US\$1,500 ต่อกิโลกรัม ลดลงจาก US\$1,700 ต่อกิโลกรัมในเดือน ก.พ. จะเป็นบวกต่อปริมาณขายในส่วนลูกค้า OEM ที่น่าจะมีการเร่งสต็อกปลาหูมากขึ้น ก่อนจะเข้าสู่ช่วง Low Season ของปริมาณผลผลิตใน 3Q 3) คาดธุรกิจปลาแชลมอนจะพลิกกลับมาทำกำไรอีกครั้ง และ 4) คาดเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องของธุรกิจ Red Lobster เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 6,617 ล้านบาท (+26% Y-Y)

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	32,194	33,550	-4.0	31,257	3.0
Costs	27,752	28,837	-3.8	26,409	5.1
Gross profit	4,443	4,713	-5.7	4,848	-8.4
SG&A costs	3,155	3,295	-4.2	3,394	-7.0
Interest charge	498	488	2.0	329	51.4
Norm profit	989	1,294	-23.6	967	2.3
Net profit	1,289	902	42.9	1,231	4.7
EPS (Bt/share)	0.270	0.189	42.9	0.258	4.7
Gross margin %	13.8	14.0	-0.2	15.5	-1.7
SG&A as % of Sales	9.8	9.8	0.0	10.9	-1.1
Net margin %	4.0	2.7	1.3	3.9	0.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	121,402	125,183	134,375	153,071	176,031
Cost of sales	102,382	105,682	114,448	128,579	147,514
Gross profit	19,020	19,501	19,927	24,491	28,517
SG&A costs	12,031	12,716	13,122	15,307	17,603
Operating profit	7,875	7,424	7,876	9,911	11,442
Other income	886	421	1,071	727	528
EBIT	7,875	7,424	7,876	9,911	11,442
EBITDA	10,393	10,108	10,859	13,094	14,800
Interest charge	1,673	1,592	1,440	1,431	1,409
Tax on income	1,040	1,332	583	1,442	1,723
Earnings after tax	5,162	4,500	5,853	7,039	8,310
Minority interests	-676	-616	-606	-689	-880
Normalized earnings	5,215	5,463	5,380	6,617	7,815
Extraordinary items	-123	-161	-126	0	0
Net profit	5,092	5,302	5,254	6,617	7,815

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	5,092	5,302	5,254	6,617	7,815
Depreciation etc.	2,518	2,684	2,983	3,183	3,358
Change in working capital	-2,576	2,946	-1,716	-5,788	-4,428
Other adjustments	-121	-676	-162	267	285
Cash flow from operations	4,912	10,257	6,360	4,279	7,030
Capital expenditure	-4,097	-2,705	-3,191	-4,000	-3,500
Others	-4,041	2,063	-30,821	2,065	-3,461
Cash flow from investing	-8,138	-641	-34,012	-1,935	-6,961
Free cash flow	-3,226	9,615	-27,652	2,344	69
Net borrowings	6,622	-8,783	27,062	-211	2,958
Equity capital raised	2,493	0	0	0	0
Dividends paid	-2,281	-2,561	-2,966	-3,639	-4,298
Others	-3,106	2,421	1,716	1,048	1,526
Cash flow from financing	3,728	-8,923	25,812	-2,801	186
Net change in cash	503	693	-1,840	-458	255

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	6,156	2,816	976	518	773
Accounts receivable	15,404	15,776	16,412	18,777	19,195
Inventory	37,518	35,180	39,626	42,977	49,306
Other current assets	1,786	3,083	3,064	3,521	4,049
Total current assets	60,864	56,855	60,079	65,793	73,323
Investments	2,019	2,134	26,147	26,147	26,147
Plant, property & equipment	23,052	23,072	23,281	24,098	24,240
Other assets	29,508	29,416	32,859	37,502	41,367
Total assets	115,44	111,47	142,36	153,54	165,07
	3	7	5	1	7
Short-term loans	26,087	19,377	36,906	35,856	36,921
Accounts payable	10,725	12,262	17,429	17,614	20,207
Current maturities	989	3,662	3,424	3,856	3,775
Other current liabilities	2,554	3,266	1,483	1,684	1,936
Total current liabilities	40,354	38,567	59,242	59,009	62,840
Long-term debt	19,225	16,140	25,589	26,428	28,321
Other non-current liab.	8,397	8,145	10,099	10,715	12,322
Total non-current liab.	27,622	24,285	35,688	37,143	40,643
Total liabilities					103,48
	67,976	62,851	94,930	96,152	3
Registered capital	1,202	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	120	149	149	149	149
Retained earnings	22,404	24,497	21,952	31,506	35,022
Minority Interests	3,802	2,838	4,193	4,592	5,281
Shareholders' equity	47,467	48,626	47,436	57,388	61,594

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	7.6	3.1	7.3	13.9	15.0
EBITDA	41.7	-2.7	7.4	20.6	13.0
Net profit	78.5	4.1	-0.9	25.9	18.1
Normalized earnings	105.6	4.8	-1.5	23.0	18.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	15.7	15.6	14.8	16.0	16.2
EBITDA margin	8.6	8.1	8.1	8.6	8.4
EBIT margin	6.5	5.9	5.9	6.5	6.5
Normalized profit margin	4.3	4.4	4.0	4.3	4.4
Net profit margin	4.2	4.2	3.9	4.3	4.4
Normalized ROA	4.5	4.9	3.8	4.3	4.7
Normalize ROE	11.9	11.9	12.4	12.5	13.9
Normalized ROCE	10.5	10.2	9.5	10.5	11.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.6	1.4	2.2	1.8	1.8
Net D/E	1.4	1.3	2.2	1.8	1.8
Net debt/EBITDA	6.3	5.9	8.7	7.3	6.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	1.07	1.11	1.10	1.39	1.64
EPS - Normalized	1.09	1.14	1.13	1.39	1.64
EBITDA	2.18	2.12	2.28	2.74	3.10
FCF	-0.68	2.01	-5.79	0.49	0.01
Book value	9.08	9.52	8.99	10.98	11.71
Dividend	0.55	0.63	0.63	0.76	0.90
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	19.6	18.8	19.0	15.1	12.8
P/E - Normalized	19.1	18.3	18.5	15.1	12.8
P/BV	2.3	2.2	2.3	1.9	1.8
EV/EBTDA	15.9	15.8	17.8	14.9	13.7
Dividend yield (%)	2.6	3.0	3.0	3.6	4.3

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</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 1</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 3</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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” 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