

ICHI

บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป

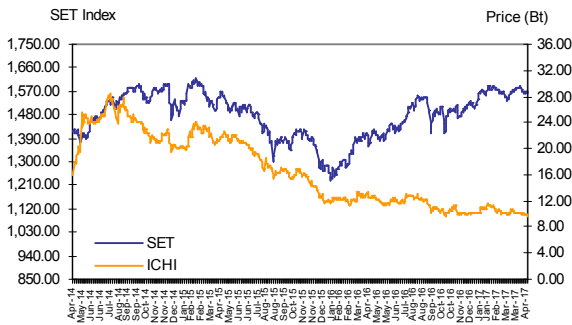
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
SELL	SELL	9.65	6.00	- 37.8%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	813	408	423	545
Net profit	813	368	423	545
EPS (Bt)-Normalized	0.63	0.31	0.33	0.42
EPS (Bt)	0.63	0.28	0.33	0.42
% growth y-y	-24.7	-54.7	14.7	29.0
Dividend (Bt)	0.50	0.25	0.29	0.34
BV/share (Bt)	4.64	4.42	4.46	4.54
EV/EBITDA (x)	10.3	15.2	14.1	12.9
PER (x) - Normalized	15.4	30.7	29.7	23.0
PER (x)	15.4	34.0	29.7	23.0
PBV (x)	2.1	2.2	2.2	2.1
Dividend yield (%)	5.2	2.6	2.7	3.5
YE no. of shares (mn)	1,300	1,300	1,300	1,300
No. of share-fully diluted	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/05/2017)	9.65
SET Index	1,564.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.13
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	34.89
Market cap (Bt mn)	12,545.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	41.63
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	11.90, 9.60, 10.75

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ตลาดขาเขี่ยยังอยู่ในสถานการณ์ยากลำบาก

แนวโน้ม 1Q17 จะพลิกกลับมามีกำไรอีกครั้ง จากที่ขาดทุนในไตรมาสก่อน แต่เพราะไม่มีรายการตั้งด้อยค่าเหมือนไตรมาสก่อน ในขณะที่ผลการดำเนินงานหลักยังไม่สดใส เพราะภาพรวมตลาดขาเขี่ยในประเทศยังหดตัวต่อเนื่อง ทำให้ผู้ประกอบการยังต้องใช้โปรโมชันด้านราคาเพื่อกระตุ้นยอดขายไม่ให้เกิดตัวส่งผลให้ยอดขายพอทรงตัวได้ แต่ต้องแลกด้วยมาร์จิ้นที่หดตัวลง ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ด้วยการพัฒนาสินค้าใหม่ที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มได้มากขึ้น และเน้นการทำตลาดส่งออก โดยมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้ส่งออกจาก 3% ของรายได้รวม ณ สิ้นปี 2016 เป็น 10% ภายในสิ้นปี 2017 และเน้นทำตลาดที่กัมพูชา อินโดนีเซีย และลาว อย่างไรก็ตาม การปรับตัวของบริษัทยังคงต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง พร้อมกับบรอกำลังซื้อฟื้นตัว เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 28% เป็นเติบโต 14.7% จากเดิมคาดโต 60% และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 6 บาท จากเดิม 8 บาท คงคำแนะนำขาย

สถานการณ์ตลาดขาเขี่ยในประเทศปีนี้ยังยากลำบาก

ต้องยอมรับว่าตลาดขาเขี่ยในประเทศยังไม่สดใสต่อเนื่องมาจากปีก่อนที่หดตัว 7% Y-Y และในช่วงเดือน ก.พ. ที่ผ่านมามีเดือนที่ดัชนีของขาเขี่ยมาโดยตลอดกลับหดตัวลงแรงถึง 14% Y-Y เรามองว่าส่วนหนึ่งมาจากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว และพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป ทำให้บริษัทยังต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคาในการกระตุ้นยอดขายมาโดยตลอด สิ่งที่เกิดขึ้นคือ ยอดขายในประเทศพอทรงตัวได้ แต่ต้องแลกด้วยมาร์จิ้นที่ลดลงจากการทำโปรโมชันราคา แม้รายได้จากการส่งออกดูดีขึ้น จากการทำโปรโมชันแรง (แจกรางวัลตามบ้าน) ทั้งใน ลาว กัมพูชา และอินโดนีเซีย แต่สัดส่วนรายได้ส่งออกยังน้อยมากเพียง 3% ของรายได้รวม ณ สิ้นปี 2016 โดยบริษัทตั้งเป้าเพิ่มเป็น 10% ภายในสิ้นปี 2017 นอกจากนี้บริษัทอยู่ระหว่างพัฒนาสินค้าใหม่ให้มีความคิดสร้างสรรค์ มีนวัตกรรม เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าและนำไปสู่ความสามารถทำกำไรให้ดีขึ้น แต่เรามองว่ายังต้องอาศัยเวลาในการปรับตัวอีกระยะหนึ่ง พร้อมกับบรอกำลังซื้อที่กลับมาอีกมากขึ้น

คาด 1Q17 จะพลิกกลับมามีกำไร เพราะไม่มีรายการตั้งด้อยค่า

แนวโน้ม 1Q17 น่าจะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิที่ 44 ล้านบาท จากที่ขาดทุนสุทธิ 55 ล้านบาท เพราะไม่มีรายการพิเศษเหมือนในไตรมาสก่อนคือ ตั้งด้อยค่าความนิยมแบรนด์ไบเล่ราว 40 ล้านบาท รวมถึงคาดรับขาดทุนจากบริษัทร่วมที่อินโดนีเซียน้อยลงมาอยู่ที่ 15 ล้านบาท จาก 61 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เพราะปกติไตรมาส 4 จะรับรู้ค่าใช้จ่ายมากกว่าปกติอยู่แล้ว แต่หากเทียบกับปีก่อนพบว่ากำไรจะลดลงมากถึง 82% จากตลาดขาเขี่ยในประเทศที่ยังหดตัวต่อเนื่อง ทำให้การจัดโปรโมชันครั้งใหญ่ของปีนี้ไม่ประสบความสำเร็จนัก โดยคาดรายได้ลดลง 23% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นแล้วลงมาอยู่ที่ 25% จาก 34.6% ใน 1Q16 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูงจากค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชัน จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 19% จาก 17.2% ในปีก่อน

ปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

จากแนวโน้มตลาดขาเขี่ยที่ไม่สดใส และยังไม่เห็นการปรับตัว หรือปรับกลยุทธ์ของบริษัทอย่างชัดเจน เราปรับลดประมาณการรายได้ลง 6% เป็นโต 8% (เดิมคาดโต 15%) และอัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเป็น 26.5% (เดิมคาด 29%) นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง 28% เป็น 423 ล้านบาท โต 14.7% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 6 บาท เดิม 8 บาท อิง PE เดิม 18 เท่า

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงกว่าคาด, ตลาดต่างประเทศและสินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	6,179	6,340	5,338	5,765	6,630
Cost of sales	4,065	4,215	3,944	4,238	4,860
Gross profit	2,114	2,125	1,394	1,528	1,770
SG&A costs	1,025	1,150	918	980	1,127
Operating profit	1,089	975	477	548	643
Other income	30	17	24	17	20
EBIT	1,119	992	500	565	663
EBITDA	1,489	1,480	1,014	1,118	1,256
Interest charge	99	87	75	85	89
Tax on income	-59	44	-39	22	29
Earnings after tax	1,079	861	464	458	545
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,079	813	408	423	545
Extraordinary items	0	0	-40	0	0
Net profit	1,079	813	368	423	545

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,079	813	368	423	545
Depreciation etc.	370	488	513	553	588
Change in working capital	-222	-141	160	-103	-138
Other adjustments	0	49	96	35	0
Cash flow from operations	1,227	1,209	1,137	908	995
Capital expenditure	-2,145	-429	-272	-844	-700
Others	-88	48	-601	-30	-78
Cash flow from investing	-2,233	-380	-872	-874	-778
Free cash flow	-1,007	829	265	35	217
Net borrowings	-1,898	-197	145	399	168
Equity capital raised	3,759	0	0	0	2
Dividends paid	-650	-981	-650	-338	-436
Others	-74	314	71	-3	64
Cash flow from financing	1,138	-864	-434	57	-202
Net change in cash	131	-35	-169	92	16

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	152	110	34	85	101
Accounts receivable	910	1,033	875	853	981
Inventory	676	677	514	697	799
Other current assets	178	88	38	36	37
Total current assets	1,916	1,908	1,460	1,670	1,917
Investments	118	75	95	95	95
Plant, property & equipment	6,795	6,741	6,500	6,746	6,858
Other assets	180	128	572	608	685
Total assets	9,008	8,852	8,627	9,119	9,555
Short-term loans	28	120	714	825	871
Accounts payable	519	387	313	348	399
Current maturities	154	456	524	524	585
Other current liabilities	321	342	256	277	318
Total current liabilities	1,022	1,305	1,807	1,974	2,174
Long-term debt	1,780	1,492	1,043	1,330	1,452
Other non-current liab.	11	23	26	23	27
Total non-current liab.	1,791	1,514	1,069	1,353	1,479
Total liabilities	2,813	2,819	2,876	3,327	3,652
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,302
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	1,250	1,087	806	846	955
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,195	6,032	5,751	5,792	5,903

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-4.7	2.6	-15.8	8.0	15.0
EBITDA	13.5	-0.6	-31.5	10.3	11.9
Net profit	22.1	-24.7	-54.7	14.7	29.0
Normalized earnings	22.1	-24.7	-49.7	3.5	29.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.2	33.5	26.1	26.5	26.7
EBITDA margin	24.1	23.3	19.0	19.4	18.9
EBIT margin	18.1	15.6	9.4	9.8	10.0
Normalized profit margin	17.5	12.8	7.7	7.3	8.2
Net profit margin	17.5	12.8	6.9	7.3	8.2
Normalized ROA	12.0	9.2	4.7	4.6	5.7
Normalize ROE	17.4	13.5	7.1	7.3	9.2
Normalized ROCE	14.0	13.1	7.3	7.9	9.0
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
Net D/E	0.43	0.45	0.49	0.56	0.60
Net debt/EBITDA	1.79	1.83	2.80	2.90	2.84
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.83	0.63	0.28	0.33	0.42
EPS - Normalized	0.83	0.63	0.31	0.33	0.42
EBITDA	1.15	1.14	0.78	0.86	0.96
FCF	-0.77	0.64	0.20	0.03	0.17
Book value	4.77	4.64	4.42	4.46	4.54
Dividend	0.50	0.50	0.25	0.26	0.34
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	11.6	15.4	34.0	29.7	23.0
P/E - Normalized	11.6	15.4	30.7	29.7	23.0
P/BV	2.0	2.1	2.2	2.2	2.1
EV/EBTDA	10.2	10.3	15.2	14.1	12.9
Dividend yield (%)	5.2	5.2	2.6	2.7	3.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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