

5 พฤษภาคม 2560

อาหารและเครื่องดื่ม

SAPPE

บมจ. เซ็ปเป้

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	24.8	33.0	+33.1 %	N/A	3

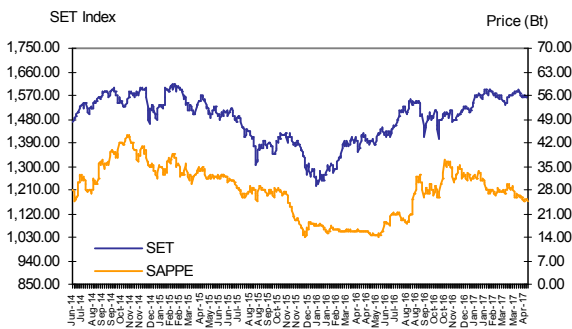
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	323	377	438	519
Net profit	301	410	436	519
EPS (Bt)-Normalized	1.08	1.25	1.45	1.72
EPS (Bt)	1.00	1.36	1.44	1.72
% growth y-y	-16.7	35.7	6.3	19.0
Dividend (Bt)	0.50	0.54	0.72	0.86
BV/share (Bt)	5.60	6.58	7.20	8.05
EV/EBITDA (x)	16.3	12.3	10.5	8.9
PER (x) - Normalized	23.0	19.8	17.1	14.4
PER (x)	24.8	18.2	17.2	14.4
PBV (x)	4.4	3.8	3.4	3.1
Dividend yield (%)	2.0	2.2	2.9	3.5
YE no. of shares (mn)	300	302	302	302
No. of share-fully diluted	305	305	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (04/05/2017)	24.80
SET Index	1,573.05
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.43
Paid up shares (million)	302.35
Free float (%)	25.09
Market cap (Bt mn)	7,498.20
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	32.63
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	34.50, 24.50, 28.69

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q17 ไม่สดใส นำไปสู่การปรับลดกำไรและเป้าหมาย

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q17 ไม่สดใสหนัก คาดลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะยอดขายในประเทศยังหดตัว และอินโดนีเซียมีน้ำท่วม ลูกค้าจึงสต็อกสินค้าน้อยลง แต่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q17 จากรับรู้รายได้สินค้าใหม่เต็มไตรมาส โดย Beauti Drink สูตร Relaxing Calm ได้รับการตอบรับที่ดีมาก แม้จะมีข่าว อย.ระงับโฆษณาที่อ้างสรรพคุณเกินจริง แต่มองไม่กระทบ เพราะไม่ใช่โฆษณาจากทางบริษัท และคาดว่าจะยังมีเงินจะยังฟื้นตัวต่อเนื่อง มีเพียงอินโดนีเซียที่ปีนี้จะมีการปรับฐาน เพราะมีการขายเงินลงทุนออกไปในปีก่อน อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มกำไร 1Q17 ที่ไม่ดี เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 7.4% เป็นการเติบโต 16% Y-Y จากเดิมคาดโต 25.5% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 33 บาท จากเดิม 39 บาท โดยปรับลด PE เป็น 23 เท่า จากเดิม 25 เท่า จากการปรับลดอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้าเป็น 18% CAGR จากเดิมคาด 21% CAGR โดยยังคงคิดเป็น Implied PEG ที่ 1.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเครื่องดื่มที่ 1.4 เท่า ที่ราคาเป้าหมายใหม่ยังมี Upside 33.1% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 1Q17 ไม่สดใส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 อยู่ที่ 58 ล้านบาท (-40.2% Q-Q, -14.7% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนในไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติจะ -18.3% Q-Q และ -10.8% Y-Y ไม่สดใสหนัก ส่วนหนึ่งยังเป็นช่วง Low Season ของการขายในประเทศ และรายได้ที่ลดลงของอินโดนีเซียจากการขายเงินลงทุนออกทั้งหมดที่ 51% (รายได้หายไปราวไตรมาสละ 100 ล้านบาท) และอินโดนีเซียยังประสบปัญหาน้ำท่วม ทำให้ลูกค้าสต็อกสินค้าลดลง แม้บริษัทจะมีการออกสินค้าใหม่ในประเทศถึง 7 รายการ และได้รับการตอบรับที่ค่อนข้างดี โดยเฉพาะ Beauti Drink สูตร Relaxing Calm แต่ยังไม่สามารถหักล้างผลลบจากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวและผลของฤดูกาลได้ทั้งหมด จึงคาดการณ์รวมจะลดลง -27.4% Q-Q และ -21.1% Y-Y และด้วยการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงส่งผลไปยังอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 42% จาก 43.3% ใน 4Q16 และ 42.4% ใน 1Q16 แต่คาดการณ์ค่าใช้จ่ายจะลดลงเพราะไม่มีการทำโปรโมชันหรือโฆษณามากนัก รวมถึงไม่ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดของบริษัทรวมทั้งอินโดนีเซีย

อย.สั่งระงับโฆษณาเครื่องดื่มสูตร Relaxing Calm มองไม่กระทบต่อบริษัท

ล่าสุดมีข่าว อย. ระงับการเผยแพร่โฆษณาทางเว็บไซต์ของสินค้า Beauti Drink สูตร Relaxing Calm ซึ่งจัดทำขึ้นโดยกลุ่มผู้บริโภคที่มีการรีวิวสินค้าผ่านโลกโซเชียล โดยมีระบุถึงสรรพคุณของเครื่องดื่มที่เกินจริง และมีการส่งต่ออย่างกว้างขวาง ทั้งนี้ไม่ใช่โฆษณาของทางบริษัท โดยเราได้สอบถามไปยังบริษัทพบว่า ปัจจุบันอย.ยังไม่ได้เรียกบริษัทเข้าไปให้ข้อมูลแต่อย่างใด แต่ทางบริษัทได้เตรียมข้อมูลไว้แจ้งเรียบร้อยแล้ว เรามองประเด็นนี้ไม่กระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q17

แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q17 ภายหลังปัญหาน้ำท่วมอินโดนีเซียคลี่คลาย และลูกค้ากลับมาสต็อกของอีกครั้ง รวมถึงการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศ โดยรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่ได้เต็มไตรมาส ทั้งนี้ข้อมูล ณ สิ้นปี 2016 รายได้จากเครื่องดื่ม Beauti Drink (ทั้งหมด 6 สูตร) คิดเป็น 13% ของรายได้รวม หรือเฉลี่ยสูตรละ 2.2% แต่ด้วยกระแสที่ดีมากของสูตร Relaxing Calm ทำให้รายได้ในช่วงแรกสูงกว่าการออกสินค้าใหม่ตัวก่อนๆ มากถึง 50% หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 3.5% ของรายได้รวม ซึ่งน่าจะช่วยหนุนผลประกอบการใน 2Q17 ได้ส่วนหนึ่ง แต่เป็นเรื่องปกติของสินค้าใหม่ที่รายได้มักสูงขึ้นในช่วงแรก และจะลดลงสู่ระดับปกติในระยะถัดไป

ปรับลดประมาณการกำไรปีหลัง

จากแนวโน้มผลประกอบการ 1Q17 ที่ไม่สดใส เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2017 ลง 7.4% เป็น 438 ล้านบาท (+16% Y-Y) โดยปัจจัยหนุนการเติบโตนอกจากจะมาจากสินค้าใหม่ที่ออกไปแล้ว 7 รายการใน 1Q17 และยังมีแผนออกต่อเนื่องอีกหลายรายการในช่วงที่เหลือของปีแล้ว ยังคาดการณ์การฟื้นตัวของตลาดจีนต่อเนื่อง และน่าจะกลับสู่ระดับที่เคยทำได้ในปี 2014 ส่วนอินโดนีเซียจะเป็นปีที่มีการปรับฐานจากการขายเงินลงทุนไปในปลายปีก่อน

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงกว่าคาด และเกิดปัญหาทางการค้าในประเทศจีน

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	467	643	-27.4	592	-21.1
Costs	271	365	-25.8	341	-20.5
Gross profit	196	278	-29.5	251	-21.9
SG&A costs	131	203	-35.5	187	-30.0
Interest charge	0.04	0.04	0.0	0.03	33.3
Norm Profit	58	71	-18.3	65	-10.8
Net profit	58	97	-40.2	68	-14.7
EPS (Bt/share)	0.193	0.323	-40.2	0.226	-14.7
Gross margin %	42.0	43.3	-1.3	42.4	-0.4
SG&A as % of Sales	28.0	31.5	-3.5	31.5	-3.5
Net margin %	12.4	15.1	-2.7	11.5	0.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,817	2,514	2,712	2,631	2,894
Cost of sales	1,703	1,491	1,524	1,487	1,606
Gross profit	1,114	1,023	1,189	1,145	1,288
SG&A costs	681	692	770	671	724
Operating profit	433	331	419	474	564
Other income	41	42	40	47	52
EBIT	474	373	459	521	616
EBITDA	567	481	617	694	800
Interest charge	7	0	0	0	0
Tax on income	96	72	97	92	110
Earnings after tax	371	300	361	429	506
Minority interests	-10	23	12	18	18
Normalized earnings	361	323	377	438	519
Extraordinary items	0	-22	33	-2	0
Net profit	361	301	410	436	519

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	361	301	410	436	519
Depreciation etc.	93	108	158	173	183
Change in working capital	31	16	111	-79	-8
Other adjustments	74	3	-95	7	2
Cash flow from operations	559	428	585	537	696
Capital expenditure	-190	-552	-59	-304	-200
Others	-7	-22	-91	-6	-7
Cash flow from investing	-198	-573	-151	-310	-207
Free cash flow	361	-145	435	227	489
Net borrowings	-406	-23	7	0	0
Equity capital raised	989	12	14	-25	0
Dividends paid	-276	-92	-129	-218	-259
Others	-78	2	1	-5	2
Cash flow from financing	229	-101	-107	-248	-257
Net change in cash	590	-245	328	-20	232

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	568	238	586	603	835
Accounts receivable	298	301	171	180	198
Inventory	223	197	157	183	198
Other current assets	190	240	210	208	209
Total current assets	1,279	976	1,123	1,174	1,440
Investments	0	0	141	140	140
Plant, property & equipment	763	1,208	1,112	1,239	1,256
Other assets	39	91	75	37	38
Total assets	2,081	2,275	2,452	2,590	2,874
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	470	456	382	346	374
Current maturities	5	5	4	0	0
Other current liabilities	34	37	46	39	38
Total current liabilities	508	497	432	386	412
Long-term debt	1	0	0	0	0
Other non-current liab.	15	18	19	18	20
Total non-current liab.	16	18	19	18	20
Total liabilities	524	515	451	404	432
Registered capital	305	305	305	305	305
Paid up capital	300	301	302	302	302
Share premium	914	925	938	914	914
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	240	449	734	948	1,208
Minority Interests	73	54	-4	-8	-12
Shareholders' equity	1,557	1,759	2,001	2,186	2,442

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	18.3	-10.8	7.9	-3.0	10.0
EBITDA	93.3	-15.0	28.1	12.6	15.2
Net profit	152.3	-16.7	36.5	6.3	19.0
Normalized earnings	129.3	-10.5	16.8	16.2	18.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	39.5	40.7	43.8	43.5	44.5
EBITDA margin	20.1	19.2	22.7	26.4	27.6
EBIT margin	16.8	14.8	16.9	19.8	21.3
Normalized profit margin	12.8	12.8	13.9	16.6	17.9
Net profit margin	12.8	12.0	15.1	16.6	17.9
Normalized ROA	17.3	14.2	15.4	16.9	18.0
Normalize ROE	24.3	18.9	18.8	20.0	21.1
Normalized ROCE	30.1	21.0	22.7	23.6	25.0
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.0	0.2	-0.1	-0.1	-0.2
Net debt/EBITDA	0.4	0.9	0.2	-0.3	-0.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.20	1.00	1.36	1.44	1.72
EPS - Normalized	1.20	1.08	1.25	1.45	1.72
EBITDA	1.89	1.60	2.04	2.30	2.65
FCF	1.20	-0.48	1.44	0.75	1.62
Book value	4.87	5.60	6.58	7.20	8.05
Dividend	0.31	0.50	0.54	0.72	0.86
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.6	24.8	18.2	17.2	14.4
P/E - Normalized	20.6	23.0	19.8	17.1	14.4
P/BV	5.1	4.4	3.8	3.4	3.1
EV/EBTDA	13.5	16.3	12.3	10.5	8.9
Dividend yield (%)	1.2	2.0	2.2	2.9	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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 ยูนิค 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 (หิวงิมมิง) 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดำ 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 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