

XO

บมจ. เอ็กซ์ติค ฟู้ด

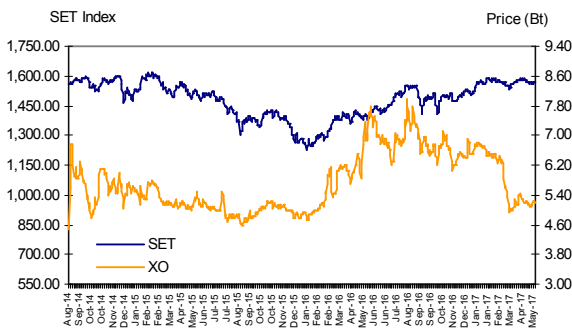
<b>Current</b>	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	HOLD	5.20	6.50	+ 25.0%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	83	74	105	128
Net profit	86	77	105	128
EPS (Bt)-Normalized	0.24	0.21	0.26	0.30
EPS (Bt)	0.25	0.22	0.26	0.30
% growth y-y	-0.4	-9.8	19.8	15.1
Dividend (Bt)	0.10	0.08	0.13	0.15
BV/share (Bt)	1.13	1.39	1.31	1.45
EV/EBITDA (x)	18.4	18.6	14.6	12.8
PER (x) - Normalized	21.9	24.5	19.6	17.1
PER (x)	21.2	23.5	19.6	17.1
PBV (x)	3.8	4.1	3.5	3.1
Dividend yield (%)	1.9	1.5	2.5	2.9
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 (08/05/2017)	5.20
SET Index	1,568.02
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	350.83
Free float (%)	37.24
Market cap (Bt mn)	1,824.32
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	5.03
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.00, 4.88, 5.72

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q17 เริ่มกลับมาฟื้นตัวแล้ว

เราเริ่มเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการตั้งแต่ 1Q17 ภายหลัมีอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการย้ายโรงงานลดลง โดยคาดการณ์ไตรมาส 1Q17 จะฟื้นตัวแรง 367% Q-Q แต่ในแง่ Y-Y ยังลดลง เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 2Q17 ซึ่งปกติเป็น High Season ของธุรกิจ ส่วนการฟื้นตัวในช่วง 2H17 จะมาจากการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่เพิ่มขึ้น และน่าจะไปสู่ระดับ 70% ได้ในปี 2018 ซึ่งเป็นระดับที่น่าจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นกลับสู่ระดับสูงที่เคยทำได้ราว 34% - 35% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 กลับมาเติบโต 35.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 6.5 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) ยังมี Upside 25% และเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรแล้ว จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ทயอยซื้อ จากเดิม ถือ

เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลประกอบการใน 1Q17

คาดการณ์ไตรมาส 1Q17 อยู่ที่ 14 ล้านบาท (+366.7% Q-Q, -60% Y-Y) เริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวให้เห็นแล้ว จากที่ประสบเหตุต้นทุนสูงขึ้นจากการย้ายสายการผลิตจากโรงงานเก่ามายังโรงงานใหม่ ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายในการทำาลายสินค้า และค่าใช้จ่ายในการย้ายโรงงาน ในขณะที่โรงงานใหม่ยังไม่ถึงระดับคุ้มทุนใน 4Q16 ที่ผ่านมา แต่ปัจจุบันได้ทยอยเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ขึ้นมาอยู่ที่ 50% ซึ่งได้ผลผลิตเท่ากับโรงงานเก่าแล้ว และเป็นระดับที่คุ้มทุน แต่ยังมีค่าใช้จ่ายบางอย่างที่ทับซ้อนกันอยู่ จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 28% ต่ำกว่าปีก่อนที่ 34.7% แต่เริ่มดีขึ้นจาก 25.1% ใน 4Q16 และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูง แต่ด้วยรายได้ที่สูงขึ้น น่าจะทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 21.8% จาก 24.7% ใน 4Q16 แต่สูงขึ้นจาก 19% ใน 1Q16

คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q17 และ 2H17

หากกำไรไตรมาส 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 13% ของประมาณการทั้งปี เรายังคาดการณ์การฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q17 ซึ่งนอกจากการใช้กำลังการผลิตจะทยอยเพิ่มขึ้นแล้ว ยังเป็นช่วง High Season ของการขายเครื่องดื่มในต่างประเทศด้วย ทั้งนี้เรายังคาดการณ์การใช้กำลังการผลิตสูงขึ้นต่อเนื่องไปใน 2H17 ซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นสู่ระดับ 30% อย่างที่ควรจะเป็นได้ และคาดว่าจะกลับสู่ระดับปกติ 34% - 35% ในปีหน้า ภายใต้อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 70% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 105 ล้านบาท (+35.4% Y-Y)

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	239	223	7.2	221	8.1
Costs	172	167	3.0	144	19.4
Gross profit	67	56	3.1	77	-13.0
SG&A costs	52	55	-5.5	42	23.8
Interest charge	1.35	0.26	419.2	0.15	800.0
Net profit	14	3	366.7	35	-60.0
EPS (Bt/share)	0.041	0.008	366.7	0.099	-60.0
Gross margin %	28.0	25.1	2.9	34.7	-6.7
SG&A as % of Sales	21.8	24.7	-2.9	19.0	2.8
Net margin %	6.0	1.2	4.8	15.7	-9.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	735	740	878	966	1,111
Cost of sales	494	507	606	657	750
Gross profit	241	233	272	309	361
SG&A costs	152	154	197	208	237
Operating profit	89	79	75	101	124
Other income	4	5	9	10	11
EBIT	93	84	84	111	136
EBITDA	110	100	104	146	176
Interest charge	1	0	1	1	1
Tax on income	0	0	9	6	7
Earnings after tax	92	83	74	105	128
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	92	83	74	105	128
Extraordinary items	-6	3	3	0	0
Net profit	86	86	77	105	128

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	67	110	55	81	108
Accounts receivable	55	38	55	53	61
Inventory	61	79	85	108	113
Other current assets	195	147	15	19	21
Total current assets	377	375	210	261	303
Investments	2	38	0	0	0
Plant, property & equipment	91	194	474	507	566
Other assets	7	10	12	12	10
Total assets	479	616	696	780	879
Short-term loans	1	33	14	37	39
Accounts payable	78	86	134	108	123
Current maturities	2	3	5	5	5
Other current liabilities	0	1	4	1	1
Total current liabilities	81	123	156	151	168
Long-term debt	0	8	10	12	12
Other non-current liab.	1	1	1	1	1
Total non-current liab.	1	8	10	13	13
Total liabilities	82	131	166	164	182
Registered capital	175	177	212	212	212
Paid up capital	175	175	175	200	212
Share premium	114	114	118	126	131
Legal reserve	15	18	18	18	18
Retained earnings	93	178	219	273	337
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	396	485	530	616	698

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	86	86	77	105	128
Depreciation etc.	18	16	20	35	40
Change in working capital	-20	-4	28	-55	1
Other adjustments	6	-3	-3	0	0
Cash flow from operations	90	96	122	85	169
Capital expenditure	-1	-116	-303	-66	-100
Others	0	-38	36	0	1
Cash flow from investing	0	-154	-267	-67	-99
Free cash flow	89	-58	-144	19	71
Net borrowings	-18	43	-15	26	2
Equity capital raised	141	0	4	33	18
Dividends paid	0	0	-35	-52	-64
Others	-4	1	2	1	0
Cash flow from financing	119	44	-43	6	-44
Net change in cash	209	-14	-188	25	27

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	20.8	0.7	18.7	10.0	15.0
EBITDA	369.9	-9.7	4.3	40.6	20.1
Net profit	871.5	-0.4	-9.7	35.4	22.1
Normalized earnings	808.9	-9.4	-10.7	41.1	22.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	32.8	31.5	31.0	32.0	32.5
EBITDA margin	15.0	13.5	11.8	15.1	15.8
EBIT margin	12.6	11.3	9.6	11.5	12.2
Normalized profit margin	12.5	11.3	8.5	10.9	11.5
Net profit margin	11.7	11.6	8.8	10.9	11.5
Normalized ROA	19.2	13.5	10.7	13.5	14.6
Normalize ROE	23.2	17.2	14.0	17.0	18.4
Normalized ROCE	23.3	16.9	15.5	17.7	19.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	-0.4	-0.2	0.2	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.1	0.2	1.1	0.6	0.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	0.25	0.25	0.22	0.26	0.30
EPS - Normalized	0.26	0.24	0.21	0.26	0.30
EBITDA	0.32	0.29	0.30	0.37	0.42
FCF	0.26	-0.17	-0.41	0.05	0.17
Book value	1.13	1.39	1.26	1.47	1.66
Dividend	0.00	0.10	0.08	0.13	0.15
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	21.1	21.2	23.5	19.6	17.1
P/E - Normalized	19.8	21.9	24.5	19.6	17.1
P/BV	4.6	3.8	4.1	3.5	3.1
EV/EBTDA	16.6	18.4	18.6	14.6	12.8
Dividend yield (%)	0.0	1.9	1.5	2.5	2.9

**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 สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร 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.อุดรศุภี 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.หลวงพ่อดำคลอง 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 บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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