FINANSIA SYRUS

Company Note

24 พฤษภาคม 2560

อาหารและเครื่องดื่ม

TVO

บมจ. น้ำมันพืชไทย

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	31	30	- 3.2%	Declared	4

Consolidated earnings

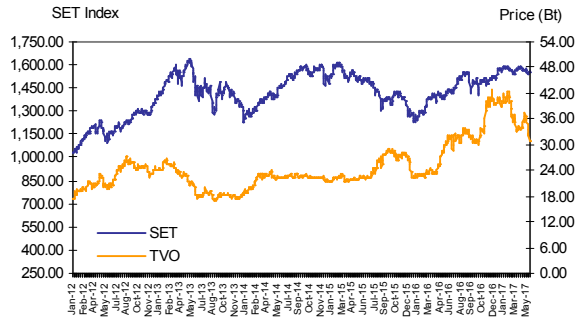
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	1,627	2,738	1,909	2,321
Net profit	1,903	2,755	1,909	2,321
EPS (Bt)-Normalized	2.01	3.39	2.36	2.87
EPS (Bt)	2.35	3.41	2.36	2.87
% growth y-y	13.3	44.8	-30.7	21.5
Dividend (Bt)	1.90	2.90	2.00	2.45
BV/share (Bt)	9.23	9.74	10.10	10.52
EV/EBITDA (x)	11.8	7.5	10.2	8.5
PER (x) - Normalized	15.4	9.2	13.1	10.8
PER (x)	13.2	9.1	13.1	10.8
PBV (x)	3.4	3.2	3.1	2.9
Dividend yield (%)	6.1	9.3	6.5	7.9
YE no. of shares (mn)	809	809	809	809
No. of share-fully diluted	809	809	809	809
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (23/05/2017)	31.00
SET Index	1,564.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.94
Paid up shares (million)	808.61
Free float (%)	58.10
Market cap (Bt mn)	25,066.94
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	71.72
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	42.50, 30.25, 35.80

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ผ่านช่วงที่ดีไปแล้วในปีก่อน คาดกำไรปีนี้จะลดลงแรง

แม้จะคาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 น่าจะฟื้นตัวจาก 1Q17 ที่มีกำไรไม่ดีนัก แต่ในแง่ Y-Y กำไรจะลดลงแรงเพราะฐานที่สูงในปีก่อน ในขณะที่เรายังคงมุมมองต่อราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกปีนี้ตามเดิมว่าน่าจะทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน ยังไม่มีปัจจัยเชิงบวกกระตุ้นราคาถั่วเหลือง แต่ในขณะเดียวกันก็มอง Downside ต่อการปรับลงของราคาถั่วเหลืองค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มผลประกอบการใน 1H17 ที่ดูอ่อนแอกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลงอีก 18% เป็นการลดลงจากปีก่อน 30.7% Y-Y ทั้งนี้เรายังมีมุมมองต่อการลงทุนในปีนี้ตามเดิมคือ มองผ่านกำไรสูงสุดไปแล้วในปีก่อน ซึ่งเป็นจังหวะที่ดีสำหรับ TVO อย่างมาก ทั้งในแง่การแข่งขันของกากถั่วเหลืองนำเข้าที่ต่ำมาก (เพราะหันไปนำเข้าข้าวสาลีแทน) และเกิดภาวะปาล์มขาดแคลนทำให้สินค้าทดแทนอย่างน้ำมันถั่วเหลืองขายดีมาก รวมถึงการขึ้นลงของราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกที่ไม่ผันผวนนัก แต่มีจังหวะให้การบริหารสต็อกของบริษัทดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพ นำไปสู่การมีมาร์จิ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในขณะที่เราไม่คิดว่าหตุการณ์เหล่านี้จะเกิดขึ้นในปีนี้อีก โดยราคาปรับลดลงราคาเป้าหมายเป็น 30 บาท จากเดิม 35 บาท (อิง PE เดิม 12 เท่า) เราแนะนำเพียงถือรับปันผล ด้วยคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปีนี้ที่ 6.5%

คาดกำไร 2Q17 จะฟื้นตัวจาก 1Q17 แต่จะลดลงค่อนข้างมาก Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 น่าจะฟื้นตัวขึ้นจาก 1Q17 ที่ทำได้ไม่ดีนัก เบื้องต้นคาดกำไรไว้ราว 340 ล้านบาท (+29% Q-Q, -57.5% Y-Y) มาจากปริมาณขายที่ดีขึ้นตามฤดูกาล โดยเฉพาะการขายกากถั่วเหลือง ส่วนแนวโน้มราคาขายค่อนไปในทางทรงตัวทั้งกากถั่วเหลืองและน้ำมันถั่วเหลือง ในขณะที่ต้นทุนปรับลดลง จากราคาเมล็ดถั่วเหลืองในตลาดโลก 2QTD ที่ปรับลดลงราว 6.8% มาอยู่ที่ US$9.6 ต่อบุชเชล แต่ในแง่ Y-Y คาดกำไรจะปรับลดลงค่อนข้างมากเพราะฐานที่สูงมากในปีก่อน

ยังมองแนวโน้มราคาถั่วเหลืองในปีนี้ทรงตัวตามเดิม

USDA คาดการณ์ปริมาณผลผลิตถั่วเหลืองโลกปี 2016/17 อยู่ที่ 348 ล้านตัน (+11% Y-Y) โดยเพิ่มขึ้นมากที่บราซิล +15.6% Y-Y และสหรัฐ +9.7% Y-Y ในขณะที่ปริมาณความต้องการใช้คาดโต 5.3% Y-Y ทำให้แนวโน้มสต็อกถั่วเหลืองโลกปรับขึ้น 16.9% Y-Y เป็น 90 ล้านตัน และได้เริ่มมีการคาดการณ์ของปี 2017/18 แล้ว โดยเบื้องต้นคาดสต็อกถั่วเหลืองจะค่อนข้างใกล้เคียงปีนี้ที่ระดับ 89 ล้านตัน ในขณะที่คาดการนำเข้าของจีนยังค่อนข้างสูงอยู่ที่ระดับ 89 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจาก 83 ล้านตันในปีก่อน โดยการเกิดปัญหาไข้หวัดนกระบาดในจีนในช่วงที่ผ่านมา ไม่ได้กระทบต่อความต้องการใช้กากถั่วเหลืองแต่อย่างใด เท่ากับว่าทั้งในแง่ปริมาณผลผลิตที่สูง ก็ยังมีความต้องการใช้ที่สูงด้วยเช่นเดียวกัน จึงยังคงมุมมองต่อแนวโน้มราคาถั่วเหลืองปีนี้ค่อนข้างทรงตัวตามเดิม โดยอยู่ในกรอบ US$10 - US$11 ต่อบุชเชล จากราคาเฉลี่ยปีที่แล้วอยู่ที่ US$9.8 ต่อบุชเชล

ปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

หากกำไรสุทธิ 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 603 ล้านบาท (-52% Y-Y) และคาดจะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในช่วง 2H17 ที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจน้ำมันถั่วเหลืองที่ไตรมาสที่ดีจะอยู่ใน 4Q แต่แนวโน้มกำไร 1H17 ยังถือเป็นผลประกอบการที่ไม่สดใส ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลงอีก 18% เป็น 1.9 พันล้านบาท (-30.7% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 30 บาท (อิง PE เดิม 12 เท่า)

ความเสี่ยง – ปริมาณผลผลิตถั่วเหลืองโลกสูงกว่าคาด, การแข่งขันกับกากถั่วเหลืองนำเข้าสูงขึ้น, ภาวะการเลี้ยงสัตว์หดตัวลง และราคาถั่วเหลืองตกต่ำ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	25,667	26,302	28,243	29,091	30,545
Cost of sales	22,741	23,169	23,726	25,454	26,422
Gross profit	2,926	3,133	4,518	3,636	4,124
SG&A costs	959	1,227	1,334	1,455	1,436
Operating profit	1,967	1,906	3,183	2,182	2,688
Other income	58	78	85	102	107
EBIT	2,025	1,983	3,268	2,284	2,795
EBITDA	2,374	2,326	3,601	2,663	3,184
Interest charge	10	5	4	3	3
Tax on income	227	297	465	320	420
Earnings after tax	1,787	1,681	2,799	1,960	2,372
Minority interests	-36	-56	-64	-58	-61
Normalized earnings	1,757	1,627	2,738	1,909	2,321
Extraordinary items	-77	276	17	0	0
Net profit	1,679	1,903	2,755	1,909	2,321

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,679	1,903	2,755	1,909	2,321
Depreciation etc.	349	343	333	379	389
Change in working capital	456	-293	-210	-475	-316
Other adjustments	255	-276	-17	0	0
Cash flow from operations	2,739	1,677	2,860	1,813	2,393
Capital expenditure	-138	-184	-164	-200	-200
Others	-24	36	2	-4	-7
Cash flow from investing	-162	-147	-162	-204	-207
Free cash flow	2,577	1,529	2,698	1,609	2,186
Net borrowings	-1,149	100	-117	102	-169
Equity capital raised	0	0	1	0	0
Dividends paid	-1,296	-1,536	-2,341	-1,619	-1,977
Others	-35	0	6	3	4
Cash flow from financing	-2,480	-1,436	-2,451	-1,514	-2,142
Net change in cash	97	93	247	95	44

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	253	302	549	644	688
Accounts receivable	1,259	1,441	1,517	1,562	1,640
Inventory	6,185	6,284	6,435	6,904	7,166
Other current assets	52	105	113	116	122
Total current assets	7,749	8,133	8,614	9,227	9,617
Investments	76	76	76	76	76
Plant, property & equipment	2,341	2,182	2,013	1,834	1,645
Other assets	136	132	141	145	153
Total assets	10,303	10,523	10,845	11,283	11,492
Short-term loans	2,071	1,935	1,819	1,925	1,756
Accounts payable	416	508	520	558	579
Current maturities	27	22	22	22	22
Other current liabilities	209	158	169	175	183
Total current liabilities	2,723	2,622	2,530	2,679	2,540
Long-term debt	39	32	26	22	22
Other non-current liab.	74	79	85	87	92
Total non-current liab.	113	111	111	109	114
Total liabilities	2,836	2,733	2,641	2,789	2,654
Registered capital	809	809	809	809	809
Paid up capital	809	809	809	809	809
Share premium	2,475	2,475	2,475	2,475	2,475
Legal reserve	94	94	94	94	94
Retained earnings	3,718	4,084	4,498	4,788	5,131
Minority Interests	327	327	327	327	327
Shareholders' equity	7,424	7,790	8,204	8,494	8,838

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-0.4	2.5	7.4	3.0	5.0
EBITDA	41.7	-2.0	54.8	-26.0	19.6
Net profit	75.1	13.3	44.8	-30.7	21.5
Normalized earnings	49.6	-7.4	68.3	-30.3	21.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	11.4	11.9	16.0	12.5	13.5
EBITDA margin	9.2	8.8	12.7	9.2	10.4
EBIT margin	7.9	7.5	11.6	7.9	9.2
Normalized profit margin	6.8	6.2	9.7	6.6	7.6
Net profit margin	6.5	7.2	9.8	6.6	7.6
Normalized ROA	17.1	15.5	25.2	16.9	20.2
Normalize ROE	24.8	21.8	34.8	23.4	27.3
Normalized ROCE	26.7	25.1	39.3	26.5	31.2
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.1	1.0	0.6	0.8	0.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.08	2.35	3.41	2.36	2.87
EPS - Normalized	2.17	2.01	3.39	2.36	2.87
EBITDA	2.94	2.88	4.45	3.29	3.94
FCF	3.19	1.89	3.34	1.99	2.70
Book value	8.78	9.23	9.74	10.10	10.52
Dividend	1.75	1.90	2.90	2.00	2.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.9	13.2	9.1	13.1	10.8
P/E - Normalized	14.3	15.4	9.2	13.1	10.8
P/BV	3.5	3.4	3.2	3.1	2.9
EV/EBTDA	11.6	11.8	7.5	10.2	8.5
Dividend yield (%)	5.6	6.1	9.3	6.5	7.9

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ 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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC