

MGT

บมจ. เมกาเคมี (ประเทศไทย)

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	2.42	3.30	+ 36.4%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	45	33	60	72
Net profit	45	33	60	72
EPS (Bt)-Norm	5.47	0.11	0.15	0.18
EPS (Bt)	5.47	0.11	0.15	0.18
% EPS growth	-19.61	-98.02	37.84	20.15
Dividend (Bt)	0.13	0.97	0.06	0.07
BV/share (Bt)	33.27	0.54	0.97	1.08
EV/EBITDA (x)	0.9	15.7	11.0	9.3
PER (x) - Norm	0.4	22.3	16.2	13.5
PER (x)	0.4	22.3	16.2	13.5
PBV(x)	0.1	4.5	2.5	2.2
Dividend yield (%)	5.4	40.0	2.3	2.8
YE No. of shares (mn)	8	300	400	400
No. of shares- full dilution	8	300	400	400
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (29/05/2017)	2.42
SET Index	1,568.17
Foreign limit/actual (%)	49.00/36.19
Paid-up shares (million)	400.00
Free float (%)	25.00
Market cap (Bt mn)	968.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	49.12
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	2.90, 2.08, 2.54

Source: Setsmarts

ปรับเป้าขึ้นสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่าคาด “ซื้อ”

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ขึ้นเป็น 3.30 บาท จาก 2.70 บาท จากการปรับกำไรสุทธิปี 2017-2018 ขึ้น 10% และ 14% จากคาดการณ์เดิม โดยปรับคาดการณ์รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นขึ้น ตามการขยายทีมขายและการเพิ่มสินค้าใหม่ในกลุ่มอัตรากำไรสูง กอปรกับ เราได้ปรับ PE Multiplier ขึ้นเป็น 22 เท่า จาก 20 เท่า จากคาดการณ์การเติบโตเฉลี่ยใน 3 ปีข้างหน้าที่สูงขึ้นเป็น 41% ต่อปี จากเดิม 37% ต่อปี โดยยังอิง PEG เฉลี่ยของกลุ่มที่ 0.6 เท่า ทั้งนี้เรายังมอง MGT เป็น Growth Stock ที่กำไรสุทธิปีนี้จะเติบโตโดดเด่นถึง 84%Y-Y โดยนอกจากปัจจัยหนุนข้างต้นผนวกกับฐานที่ต่ำในปีก่อนแล้ว อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ ม.ค.-เม.ย. 17 ที่วัดจากการนำเข้ายังขยายตัวถึง 14%Y-Y และเมื่อพิจารณาที่ความสามารถในการสร้างอัตรากำไรสุทธิที่ทำได้ 8-9% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ทำได้เพียง 4-5% เรามองว่าไม่สอดคล้องอย่างมากกับราคาปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2017 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 20 เท่า และ MegaChem สิงคโปร์ที่ 25 เท่า จึงแนะนำ “ซื้อ”

ยอดนำเข้าเคมีภัณฑ์ ม.ค.-เม.ย. 17 ขยายตัวสูงในเกือบทุกกลุ่ม

ยอดนำเข้าเคมีภัณฑ์ที่ใช้วัดการขยายตัวของอุตสาหกรรมจำหน่ายเคมีภัณฑ์และเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ ม.ค.-เม.ย. 17 เพิ่มขึ้นถึง 14%Y-Y พลิกจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ลดลง 3%Y-Y และสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่โต 5% ต่อปีอย่างมีนัยสำคัญ โดยเคมีภัณฑ์ที่เป็นตัวเร่งปฏิกิริยาซึ่งเป็นสินค้าหลักของ MGT ขยายตัวถึง 21%Y-Y ส่วนสี เม็ดพลาสติก และกาวที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักขยายตัวเฉลี่ย 5%Y-Y สะท้อนภาพอุตสาหกรรมที่ดูสดใสกว่าคาดการณ์เดิมของเรา ซึ่งมองว่าจะโตไม่เกินปีละ 5%Y-Y

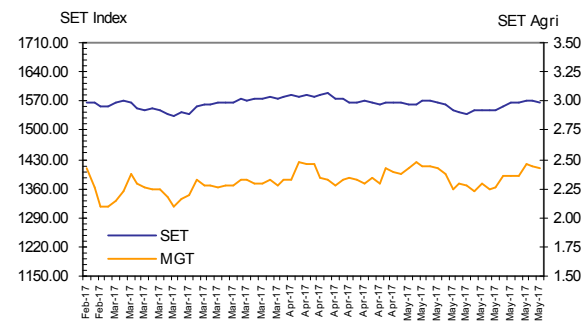
ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 ขึ้น 10% และ 14% จากคาดการณ์เดิม

ผลจากภาวะอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มสดใสกว่าคาด, การขยายทีมขายอีกเท่าตัว (จาก 7 คนเป็น 14 คน), การเพิ่มสินค้าใหม่ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง รวมถึงเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง 5%YTD (วัดฤดูบกว่า 90% นำเข้าจากต่างประเทศ) ทำให้เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017-2018 ขึ้น 10% และ 14% จากคาดการณ์เดิมมาอยู่ที่ 60 ล้านบาท (+84%Y-Y) และ 72 ล้านบาท (+20%Y-Y) โดยปรับคาดการณ์รายได้ขึ้นเฉลี่ยปีละ 3% จากคาดการณ์เดิม และปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 28.0% และ 27.7% จากเดิมที่คาด 26.5% เท่ากันทั้ง 2 ปี (1Q17 อยู่ที่ 28.5%) และด้วยความที่คาดการณ์การเติบโตเฉลี่ยใน 3 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นเป็น 41% ต่อปี จาก 37% ต่อปี ทำให้เราปรับ PE Multiplier ซึ่งอิง PEG ของกลุ่มที่ 0.6 เท่าขึ้นเป็น 22 เท่า จากเดิม 20 เท่า ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2017 เพิ่มขึ้นเป็น 3.30 บาท จาก 2.70 บาท

ราคาถูก เติบโตสูง และความเสถียรในการดำเนินธุรกิจต่ำ “ซื้อ”

โดยนอกจากเราจะชอบ MGT ในฐานะ Growth Stock ที่เห็นกำไรรายได้ไตรมาสเติบโตแรง Y-Y ตลอดทั้งปีแล้ว เรามองว่าความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ MGT ยังต่ำมาก เพราะขายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่มีกลุ่มลูกค้าแน่นอนและแข่งขันต่ำ จึงทำให้สามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิได้สูงกว่าผู้ค้าเคมีภัณฑ์ทั่วไปเกือบเท่าตัว ขณะเดียวกันฐานะทางการเงินหลัง IPO ที่เป็น Net Cash ยังช่วยเพิ่มโอกาสการเติบโตไปยังต่างจังหวัดและต่างประเทศ รวมถึงกลุ่มเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษในอาหารและเครื่องสำอางที่จะหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ซึ่งไม่สอดคล้องกับราคาปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2017 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20 เท่า และ MegaChem สิงคโปร์ที่ 25 เท่า จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง - ความผันผวนของราคาเคมีภัณฑ์และอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และอสังหาริมทรัพย์



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	616	536	567	680	803
Costs of sales	462	391	410	490	580
Gross profit	154	145	156	190	222
SG&A costs	81	89	108	116	132
Operating profit	73	56	48	75	90
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	73	56	48	75	90
EBITDA	85	64	56	83	99
Interest charge	4	3	4	0	0
Tax on income	14	11	9	15	18
Earnings after tax	55	43	36	60	72
Minority interests	0	-3	-3	0	0
Normalized earnings	55	39	33	60	72
Extraordinary items	1	5	0	0	0
Net profit	56	45	33	60	72

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	56	45	33	60	72
Depreciation &	12	7	8	9	10
Change in working capital	12	78	-7	-31	-36
Other adjustments	-4	4	-6	7	2
Cash flow from operation	76	134	28	44	48
Capital expenditure	-16	15	9	-16	-16
Others	2	-25	3	-1	-1
Cash flow from investing	-14	-9	12	-17	-16
Free cash flow	62	125	40	27	31
Net borrowings	-5	-5	67	-97	2
Equity capital raised	0	0	148	186	0
Dividends paid	-41	-120	-290	-23	-27
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-46	-125	-75	66	-25
Net change in cash	16	0	-35	94	6

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & equivalents	42	42	6	100	106
Account receivable	165	126	137	162	191
Inventory	111	70	61	75	88
Other current asset	10	3	4	3	4
Total current asset	328	241	209	340	389
Investment	84	70	69	74	79
PPE	2	1	0	0	0
Other asset	34	51	32	36	38
Total assets	448	362	311	450	506
Short term loan loans	39	33	98	0	0
Accounts payable	41	34	29	36	42
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	13	15	11	17	20
Total current liabilities	94	82	137	53	62
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	7	8	10	11	13
Total LT liabilities	7	8	10	11	13
Total liabilities	101	90	148	64	75
Registered capital	4	4	200	200	200
Paid up capital	4	4	150	200	200
Share premium	0	0	0	139	139
Legal reserve	0	0	2	5	9
Retained earnings	342	267	8	42	83
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	347	272	163	386	431

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-19.6	-12.9	5.7	20.0	18.0
Net profit	-37.4	-19.6	-27.2	83.8	20.1
Norm profit	-34.5	-22.5	-15.9	66.4	20.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.0	27.1	27.6	28.0	27.7
EBIT margin	11.9	10.5	8.5	11.0	11.2
Normalized profit margin	9.0	8.0	6.3	8.8	9.0
Net profit margin	9.0	8.3	5.7	8.8	9.0
Normalized ROA	12.5	11.0	9.7	15.7	15.0
Normalized ROE	16.4	14.5	15.0	21.8	17.6
Risk (x)					
D/E (x)	0.29	0.33	0.91	0.16	0.17
Net D/E (x)	0.01	0.00	0.63	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	6.81	5.47	0.11	0.15	0.18
Norm EPS	6.81	5.47	0.11	0.15	0.18
FCF	7.55	15.26	0.13	0.07	0.08
Book value	42.47	33.27	0.54	0.97	1.08
Dividend	0.01	0.13	0.97	0.06	0.07
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	0.36	0.44	22.29	16.17	13.46
Norm P/E	0.36	0.44	22.29	16.17	13.46
P/BV	0.06	0.07	4.46	2.50	2.25
EV/EBTDA	0.76	0.93	15.66	10.97	9.26
Dividend yield (%)	0.50	5.37	39.98	2.35	2.82

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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.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.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.สุระนิแล 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