

5 มิถุนายน 2560

สินค้าอุตสาหกรรม-MAI

**MBAX**

**บมจ. มัลติแบกซ์**

<b>Current BUY</b>	Previous -	Close 5.00	2017 TP 6.50	Exp Return + 30%	THAI CAC Declared	CG 2016 N/R
--------------------	------------	------------	--------------	------------------	-------------------	-------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	76	58	70	82
Net profit	76	58	70	82
EPS (Bt)-Norm	0.52	0.38	0.41	0.43
EPS (Bt)	0.52	0.38	0.41	0.43
% EPS growth	58.05	-28.06	8.79	4.32
Dividend (Bt)	0.40	0.32	0.41	0.43
BV/share (Bt)	2.68	2.62	2.93	2.59
EV/EBITDA (x)	8.6	10.4	9.7	9.6
PER (x) - Norm	9.5	13.3	12.2	11.7
PER (x)	9.5	13.3	12.2	11.7
PBV(x)	1.9	1.9	1.7	1.9
Dividend yield (%)	8.0	6.4	8.2	8.6
YE No. of shares (mn)	145	154	170	192
No. of shares- full dilution	145	154	170	192
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/06/2017)	5.00
SET Index	1,567.60
Foreign limit/actual (%)	30.00/9.78
Paid-up shares (million)	159.74
Free float (%)	42.46
Market cap (Bt mn)	798.72
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	1.41
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	5.80, 4.84, 5.26

Source: Setsmarts

Source: SET

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

**โตไม่สูงแต่ปันผลดีเหมือนถุงช้อปปิ้งของ “ซื้อ” เป้า 6.50 บาท**

แนะนำ “ซื้อ” MBAX ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 6.50 บาท (อิง PE Multiplier เฉลี่ยในอดีตที่ 16 เท่า) โดยเรามอง MBAX เป็น Dividend Stock ที่ให้ผลตอบแทนจากปันผลสูงถึง 8% ต่อปี และอยู่ในอุตสาหกรรมผลิตถุงพลาสติกที่มีการแข่งขันต่ำ โดยเฉพาะถุงช้อปปิ้งที่โครงสร้างตลาดเป็นอุปสงค์ส่วนเกิน และผู้ผลิตต้องได้รับมาตรฐานด้านคุณภาพและความปลอดภัยขั้นสูง ขณะที่ การเพิ่มมาตรการลดของเสียและขยายกำลังการผลิต จะหนุนการเติบโตของกำไรในระยะยาว โดยเราคาดกำไรสุทธิปี 2017-2019 โตเฉลี่ย 20% ต่อปี ส่วนปัจจัยบวกระยะสั้น คือ คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q17 ที่จะโตแรง 155%Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน เนื่องจากลูกค้าที่ชะลอการสั่งซื้อใน 2Q16 กลับมาสั่งผลิตตามปกติอีกครั้ง ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 16 เท่า และคิดเป็น PEG เพียง 0.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่ม (THIP และ TPBI) ที่ 0.8 เท่า ซึ่งเมื่อหักล้างกับจุดด้อยด้านสภาพคล่องในการซื้อขายที่ต่ำ เรามองว่าจะปรับราคาปัจจุบันเป็นจุดที่น่าสนใจสำหรับการซื้อเพื่อถือลงทุน

**MBAX ผู้ผลิตถุงพลาสติกเพื่อการส่งออกที่กำลังกลับมาฟื้นตัว**

MBAX เป็นผู้ผลิตถุงพลาสติกจากเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนทั้งที่มีความหนาแน่นสูง (HDPE) และต่ำ (LDPE) โดยกว่า 80% คือ ผลิตจาก LDPE เช่น ถุงใส่แบบช้อปปิ้งที่ใช้ในการถนอมอาหาร หรือถุงขยะที่มีความเหนียวเป็นพิเศษ ซึ่งรายได้กว่า 90% มาจากการผลิตตามคำสั่งของลูกค้า (OEM) ในต่างประเทศ โดยกว่าครึ่งหนึ่งนั้นมาจากกลุ่มลูกค้าในสหรัฐฯ ที่มีความต้องการใช้ถุงช้อปปิ้งเพื่อถนอมอาหารมากสุดในโลกราว 8 ล้านตันต่อปี และมีอัตราการเติบโตต่อเนื่องเฉลี่ย 5% ต่อปี ทำให้รายได้ของ MBAX ในอดีตที่ผ่านมามีการเติบโตสม่ำเสมอด้วยอัตราเฉลี่ยใกล้เคียงกันคือ 5% ต่อปี

**ภาวะอุตสาหกรรมมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 3-5 ปีข้างหน้า**

แม้อัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมผลิตถุงช้อปปิ้งจะไม่โดดเด่น เพราะผู้ประกอบการที่มีคุณภาพในไทยทำได้เพียงผลิตให้แบรนด์ต่างประเทศ แต่เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่พึ่งพาแรงงานสูง และผู้ผลิตต้องผ่านมาตรฐานความปลอดภัยและความไว้วางใจจากลูกค้าหลายชั้น ทำให้ไทยถือเป็นฐานการผลิตสำคัญในภูมิภาคและส่งผลกระทบต่อโครงสร้างตลาดยังอยู่เป็นอุปสงค์ส่วนเกินต่อเนื่อง และด้วยความที่ยอดส่งออกถุงและกระสอบพลาสติกไปสหรัฐฯ ตามรายงานของกรมศุลกากรคิดเป็นเพียง 1.75% ของยอดใช้แต่ละปีในสหรัฐฯ เราจึงคาดว่าผู้ผลิตในไทยจะไม่ได้รับผลลบจากนโยบายอเมริกาต้องมาก่อนของโดนัลด์ ทรัมป์ (ยอดส่งออกถุงพลาสติกไปสหรัฐฯ และญี่ปุ่นมีสัดส่วนใกล้เคียงกันที่ประเทศละ 24% ของปริมาณที่ส่งออกทั้งหมด) ทำให้คาดว่ามูลค่าอุตสาหกรรมใน 3 ปีข้างหน้าจะยังขยายตัวใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนที่ระดับ 5% ต่อปี (อิงตามยอดส่งออกถุงพลาสติกและกระสอบไปทั่วโลกของกรมศุลกากร)

**มีปัจจัยบวกทั้งระยะสั้นและกลาง แนะนำ “ซื้อ” ในฐานะ Dividend Stock**

เราชอบ MBAX ในฐานะ Dividend Stock ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 8% ต่อปี โดยมีปัจจัยบวกระยะสั้นจากคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ที่มีแนวโน้มโตแรง 155%Y-Y อยู่ที่ 18 ล้านบาท เพราะลูกค้ารายเดิมในสหรัฐฯ ที่หยุดสั่งใน 2Q16 กลับมาสั่งผลิตตามปกติอีกครั้ง ขณะที่ แผนการลดของเสียเพื่อเพิ่มอัตรากำไรสุทธิเป็น 5-5.5% ในสิ้นปีนี้จากปัจจุบันที่ทำได้ 4-4.5% และการขยายกำลังการผลิตอีกราว 10% จากเดิมที่ 3.4 หมื่นตันต่อปีในปีหน้า จะเป็นปัจจัยบวกระยะกลางที่หนุนคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017-2019 โตเฉลี่ย 18% ต่อปี ซึ่งเมื่อผนวกกับราคาปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2017 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 16 เท่า และ PEG เทียบการเติบโตเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้าที่ 0.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่ม (THIP และ TPBI) ที่ 0.8 เท่า จึงแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 6.50 บาท อิง PE Multiplier ที่ 16 เท่า

**ความเสี่ยง** – ความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกและอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น MBAX อยู่ในระดับต่ำ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,748	1,732	1,526	1,602	1,730
Costs of sales	1,598	1,540	1,376	1,438	1,548
Gross profit	150	192	150	163	182
SG&A costs	94	90	88	86	92
Operating profit	57	102	62	77	90
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	57	102	62	77	90
EBITDA	113	151	120	133	148
Interest charge	19	16	13	11	11
Tax on income	6	1	1	1	2
Earnings after tax	31	84	48	65	77
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	31	84	48	65	77
Extraordinary items	11	-8	10	5	5
Net profit	42	76	58	70	82

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	42	76	58	70	82
Depreciation &	56	49	59	56	58
Change in working capital	-38	53	98	-5	-7
Other adjustments	-9	-4	6	0	4
Cash flow from operation	51	174	221	120	137
Capital expenditure	-48	-78	-95	-58	-65
Others	0	0	1	0	0
Cash flow from investing	-47	-78	-94	-58	-65
Free cash flow	4	96	126	61	72
Net borrowings	37	-84	-54	-78	13
Equity capital raised	0	42	23	95	0
Dividends paid	-26	-50	-66	-70	-82
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	12	-92	-97	-53	-69
Net change in cash	15	4	29	8	2

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	17	22	51	59	62
Account receivable	373	327	269	281	288
Inventory	212	229	196	205	215
Other current asset	9	10	7	8	9
Total current asset	612	588	524	553	574
Investment	398	416	444	445	447
PPE	5	3	2	2	2
Other asset	41	55	64	65	71
Total assets	1,056	1,062	1,033	1,065	1,093
Short term loan loans	503	428	383	320	329
Accounts payable	101	126	131	146	157
Current maturities	18	17	18	11	12
Other current liabilities	43	39	45	45	48
Total current liabilities	665	610	577	522	546
Long-term debt	49	36	21	19	20
Other LT liabilities	21	28	33	27	29
Total LT liabilities	70	63	54	46	49
Total liabilities	735	673	631	567	595
Registered capital	192	192	192	192	192
Paid up capital	128	145	154	192	192
Share premium	134	159	173	229	229
Legal reserve	13	19	19	19	19
Retained earnings	46	65	57	57	57
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	321	388	403	497	497

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	19.3	-1.0	-11.9	4.9	8.0
Net profit	346.2	78.7	-23.5	20.1	17.8
Norm profit	N.A.	170.1	-42.4	33.8	19.2
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	8.6	11.1	9.8	10.2	10.5
EBIT margin	3.2	5.9	4.0	4.8	5.2
Normalized profit margin	1.8	4.9	3.2	4.0	4.5
Net profit margin	2.4	4.4	3.8	4.4	4.8
Normalized ROA	4.0	7.2	5.5	6.7	7.6
Normalized ROE	13.6	21.4	14.7	15.5	16.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.29	1.73	1.57	1.14	1.20
Net D/E (x)	1.79	1.25	1.00	0.64	0.66
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.52	0.38	0.41	0.43
Norm EPS	0.33	0.52	0.38	0.41	0.43
FCF	0.03	0.66	0.82	0.36	0.37
Book value	2.51	2.68	2.62	2.93	2.59
Dividend	0.30	0.40	0.32	0.41	0.43
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.07	9.53	13.25	12.18	11.68
Norm P/E	15.07	9.53	13.25	12.18	11.68
P/BV	1.99	1.86	1.91	1.71	1.93
EV/EBTDA	11.62	8.62	10.42	9.80	9.65
Dividend yield (%)	6.00	8.00	6.40	8.21	8.56

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อัลมาลิ่งค์**

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1**

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางกระบือ**

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

**สาขา บางนา**

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธร์ 1**

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2)**

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธร์ 3**

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลาดพร้าว**

555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

**สาขา ศรีราชา**

135/99 (ตึกคอม 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 (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา อุดรธานี**

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

**สาขา เชียงใหม่ 1**

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

**สาขา เชียงใหม่ 2**

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

**สาขา เชียงใหม่ 3**

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

**สาขา ภูเก็ต**

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาธิปไตย 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.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

**สาขา ตรัง**

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

**สาขา สุราษฎร์ธานี**

173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

**สาขา บิดตานี**

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

**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