

SAPPE

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

24.8

28.0

+ 12.9%

N/A

3

Consolidated earnings

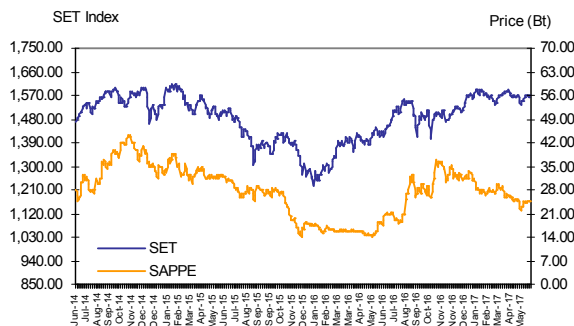
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	323	377	371	447
Net profit	301	410	371	447
EPS (Bt)-Normalized	1.08	1.25	1.23	1.48
EPS (Bt)	1.00	1.36	1.23	1.48
% growth y-y	-16.7	35.7	-9.5	20.5
Dividend (Bt)	0.42	0.54	0.55	0.67
BV/share (Bt)	5.60	6.58	7.16	7.97
EV/EBITDA (x)	16.0	12.0	11.6	9.7
PER (x) - Normalized	22.5	19.4	19.7	16.3
PER (x)	24.2	17.8	19.7	16.3
PBV (x)	4.3	3.7	3.4	3.0
Dividend yield (%)	1.7	2.2	2.3	2.8
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 (05/06/2017)	24.80
SET Index	1,566.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.46
Paid up shares (million)	302.35
Free float (%)	25.35
Market cap (Bt mn)	7,498.20
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	28.61
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	34.50, 21.70, 28.16

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q17 ฟิ้นตัว แต่ทั้งปีกำไรจะหดตัว จาก 1Q17 อ่อนแอ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q จากผลประกอบการที่อ่อนแอในไตรมาส 1 จากการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศ (ปรับเปลี่ยน Distributor แล้วเสร็จ และสินค้าใหม่ยังขายดีต่อเนื่อง) และตลาดส่งออกเติบโตดีขึ้น (ลูกค้าอินโดนีเซียกลับมา Stock สินค้าหลังผ่านช่วงหน้าท่วม) ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตฟื้นตัวขึ้น ช่วยหนุนการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นต้น และในช่วง 2H17 น่าจะได้รับปัจจัยหนุนจากการออกสินค้าใหม่ในประเทศต่อเนื่อง และการฟื้นตัวของตลาดส่งออก โดยเฉพาะตลาดจีน ส่วนธุรกิจ All Coco น่าจะยังขาดทุนในช่วง 1-2 ปีนี้ แต่ทยอยขาดทุนลดลง อย่างไรก็ตาม ด้วยผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q17 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 15% เป็นกำไรลดลง 9.5% Y-Y จากเดิมคาดโต 6.3% Y-Y แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษขายเงินลงทุนในปีก่อน คาดกำไรปกติปีนี้จะลดลง 1.6% Y-Y จากเดิมคาดโต 15.6% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 28 บาท จากเดิม 33 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ที่ราคาเป้าหมายใหม่มี Upside 12.9% จึงคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q17 จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 น่าจะกลับมาฟื้นตัวจาก 1Q17 ที่มีผลประกอบการค่อนข้างอ่อนแอ โดยมาจากการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศ ภายหลังจัดการปรับเปลี่ยน Distributor ได้แล้วเสร็จในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ในขณะที่ Product ใหม่อย่าง Beauti Drink สูง Relaxing Calm (ขวดสีฟ้า) ยังขายดีอย่างต่อเนื่อง กอปรกับเป็นช่วง High Season ของการขายในประเทศด้วย รวมถึงการฟื้นตัวของตลาดส่งออก โดยเฉพาะอินโดนีเซียที่กลับมาฟื้นตัวหลังผ่านช่วงหน้าท่วม ทำให้ลูกค้ากลับมา Stock ของอีกครั้ง แม้การ Stock สินค้าของลูกค้าจะน้อยลง หลังจากบริษัทได้เข้าไปช่วยบริหารจัดการประสิทธิภาพสินค้าคงเหลือให้กับลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท แต่ไม่ได้กระทบกับบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และเป็นบวกกับลูกค้ามากกว่า ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้นอีกครั้งมาอยู่ที่ราว 55% จาก 45% ใน 1Q17 แต่ยังคงถือเป็นระดับที่ต่ำกว่าปีก่อนที่ระดับ 60%

ปรับลดกำไรปีนี้ลง สะท้อน 1Q17 ที่อ่อนแอ

อย่างไรก็ตาม ด้วยผลประกอบการที่ไม่สดใสใน 1Q17 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 15% เป็น 371 ล้านบาท (-9.5% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนในปีก่อน จะมีกำไรปกติปี 2017 ลดลงเล็กน้อย 1.6% Y-Y สำหรับการเติบโตในช่วงที่เหลือของปีนี้ จะมาจากการออกสินค้าใหม่เพิ่มในประเทศ และการฟื้นตัวของตลาดส่งออกจีน ส่วนธุรกิจน้ำมะพร้าว All Coco น่าจะให้เห็นความคืบหน้าในส่วนของการเปิดร้าน Franchise สาขาแรกในต่างประเทศในช่วง 2H17 ในขณะที่การส่งออกน้ำมะพร้าวภายใต้แบรนด์ของตัวเอง น่าจะยังต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง เรายังคงมุมมองเดิมว่า All Coco จะยังขาดทุนอีก 1-2 ปี จากการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปี 2017 ลงเป็น 28 บาท จากเดิม 33 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า)

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงกว่าคาด และเกิดปัญหาทางการค้าในประเทศจีน

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	1,566	1,693
Gross profit	1,114	1,023	1,189	1,066	1,201
SG&A costs	681	692	770	671	724
Operating profit	433	331	419	395	478
Other income	41	42	40	47	52
EBIT	474	373	459	442	530
EBITDA	567	481	617	615	713
Interest charge	7	0	0	0	0
Tax on income	96	72	97	78	94
Earnings after tax	371	300	361	364	435
Minority interests	-10	23	12	18	18
Normalized earnings	361	323	377	371	447
Extraordinary items	0	-22	33	0	0
Net profit	361	301	410	371	447

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	361	301	410	371	447
Depreciation etc.	93	108	158	173	183
Change in working capital	31	16	111	-70	-7
Other adjustments	74	3	-95	7	2
Cash flow from operations	559	428	585	481	626
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	171	419
Net borrowings	-406	-23	7	0	0
Equity capital raised	989	12	14	-25	0
Dividends paid	-276	-92	-129	-167	-201
Others	-78	2	1	-5	2
Cash flow from financing	229	-101	-107	-197	-200
Net change in cash	590	-245	328	-25	219

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	568	238	586	598	817
Accounts receivable	298	301	171	180	198
Inventory	223	197	157	193	209
Other current assets	190	240	210	208	209
Total current assets	1,279	976	1,123	1,179	1,433
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	2,595	2,867
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	470	456	382	365	394
Current maturities	5	5	4	0	0
Other current liabilities	34	37	46	39	38
Total current liabilities	508	497	432	404	432
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	422	452
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	935	1,181
Minority Interests	73	54	-4	-8	-12
Shareholders' equity	1,557	1,759	2,001	2,172	2,415

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	-0.2	15.9
Net profit	152.3	-16.7	36.5	-9.5	20.5
Normalized earnings	129.3	-10.5	16.8	-1.6	20.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	39.5	40.7	43.8	40.5	41.5
EBITDA margin	20.1	19.2	22.7	23.4	24.6
EBIT margin	16.8	14.8	16.9	16.8	18.3
Normalized profit margin	12.8	12.8	13.9	14.1	15.5
Net profit margin	12.8	12.0	15.1	14.1	15.5
Normalized ROA	17.3	14.2	15.4	14.3	15.6
Normalize ROE	24.3	18.9	18.8	17.0	18.4
Normalized ROCE	30.1	21.0	22.7	20.2	21.8
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	1.23	1.48
EPS - Normalized	1.20	1.08	1.25	1.23	1.48
EBITDA	1.89	1.60	2.04	2.04	2.36
FCF	1.20	-0.48	1.44	0.57	1.39
Book value	4.87	5.60	6.58	7.16	7.97
Dividend	0.31	0.42	0.54	0.55	0.67
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.1	24.2	17.8	19.7	16.3
P/E - Normalized	20.1	22.5	19.4	19.7	16.3
P/BV	5.0	4.3	3.7	3.4	3.0
EV/EBTDA	13.2	16.0	12.0	11.6	9.7
Dividend yield (%)	1.3	1.7	2.2	2.3	2.8

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

สาขา บางกระบือ

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

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง 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 ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขาเชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

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

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

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

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

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

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

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

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

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

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

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

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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