

MALEE

บมจ. มาลีกรู๊ป

Current SELL	Previous BUY	Close 45.75	2017 TP 44.00	Exp Return - 3.8%	THAI CAC Declared	CG 2016 4
------------------------	------------------------	-----------------------	-------------------------	-----------------------------	-----------------------------	---------------------

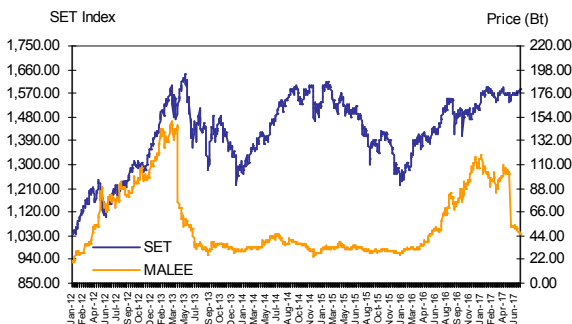
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	310	535	517	654
Net profit	331	530	517	654
EPS (Bt)-Normalized	2.21	1.91	1.85	2.34
EPS (Bt)	2.36	1.89	1.85	2.34
% growth y-y	7.8	-19.9	-2.5	26.6
Dividend (Bt)	0.60	0.95	0.92	1.16
BV/share (Bt)	4.96	6.12	7.05	8.23
EV/EBITDA (x)	28.0	17.2	17.5	14.5
PER (x) - Normalized	41.3	23.9	24.8	19.6
PER (x)	38.7	24.2	24.8	19.6
PBV (x)	9.2	7.5	6.5	5.6
Dividend yield (%)	1.3	2.1	2.0	2.5
YE no. of shares (mn)	280	280	280	280
No. of share-fully diluted	280	280	280	280
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (27/06/2017)	45.75
SET Index	1,586.45
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.92
Paid up shares (million)	280.00
Free float (%)	48.45
Market cap (Bt mn)	12,810.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	91.71
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	121.50, 45.75, 86.55

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q17 จะหดตัวแรง ต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 น่าจะหดตัวแรงคาดไว้ที่ -29% Q-Q และ -41% Y-Y จากทั้งการชะลอตัวของรายได้ในประเทศ (ปัญหากำลังซื้อ) และส่งออก (ปรับปรุงระบบตรวจสอบคุณภาพสินค้าครั้งใหญ่ ส่งผลกระทบต่อรายได้ขายน้ำมะพร้าว) ซึ่งนำไปสู่การหดตัวของมาร์จิ้นจากทั้งอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง และ Product mix เปลี่ยนไป หากกำไร 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 ลดลง 20% Y-Y เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ลง 25% เป็นการหดตัวลง 2.5% Y-Y จากเดิมคาดโต 29% Y-Y ทั้งนี้เรายังมีความกังวลต่อการฟื้นตัวของยอดขายในประเทศในช่วง 2H17 และผลกระทบของภาษีค่าความหวาน เพราะยังมีความไม่แน่นอนในกรณีนี้อาจไม่ให้เกิด Grace Period (เวลาปรับตัว 2 ปี) แก่ผู้ประกอบการที่ไม่ได้เสียภาษีสรรพสามิต ซึ่ง MALEE จะเข้าช่วยด้วย ทั้งนี้จากการปรับลดกำไร นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 44 บาท จากเดิม 57.5 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย

คาดการณ์ 2Q17 ลดลงหนักทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 84 ล้านบาท (-29% Q-Q, -41% Y-Y) เป็นระดับกำไรที่ไม่สดใสนัก มาจากรายได้ลดลงจาก 1) การหดตัวของธุรกิจในประเทศทั้งในส่วน Brand และ CMG เนื่องจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวและฝนที่มาเร็วและบ่อยกว่าปกติ 2) ธุรกิจส่งออกในส่วน CMG ปรับลดลง โดยเฉพาะกลุ่มน้ำมะพร้าว เนื่องจากอยู่ระหว่างปรับระบบการตรวจสอบคุณภาพวัตถุดิบน้ำมะพร้าวทั้งระบบ Supply Chain ครั้งใหญ่ จากเดิมที่ตรวจสอบเฉพาะปลายทางเท่านั้น แต่เมื่อสัดส่วนรายได้จากน้ำมะพร้าวเริ่มมีนัยสำคัญต่อภาพรวมรายได้มากขึ้นเป็น 25% ของรายได้รวม ไกลเคียงกับกลุ่มน้ำผลไม้ กอปรกับลูกค้าต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ เริ่มมีความเข้มงวดในการตรวจสอบคุณภาพสินค้ามากขึ้น ทำให้บริษัทได้เริ่มเตรียมระบบการตรวจสอบคุณภาพสินค้ามาตั้งแต่ปีก่อน และได้ปรับปรุงมากขึ้นในช่วง 2Q17 ทำให้กระทบต่อการส่งออกไปยังต่างประเทศ และ 3) ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำลง กอปรกับ Product Mix ที่เปลี่ยนไป โดยน้ำมะพร้าวที่มีมาร์จิ้นดีมีสัดส่วนลดลง จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะลดลงเหลือ 29.8% จาก 31.3% ใน 1Q17 และ 33.5% ใน 2Q16

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง

คาดเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H17 โดยคาดรายได้ขายน้ำมะพร้าว CMG น่าจะปรับตัวดีขึ้น ภายหลังปรับระบบใกล้เสร็จ และคาดว่าแล้วเสร็จใน 4Q17 แต่ยังมี ความกังวลต่อการฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศ รวมถึงผลกระทบของภาษีเครื่องดื่ม ซึ่งประกอบด้วยภาษีสรรพสามิตฉบับใหม่ (ส่วนนี้ไม่กระทบต่อ MALEE) และภาษีค่าความหวาน จะเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่ 16 ก.ย. นี้เป็นต้นไป ซึ่งอาจกระทบต่อ MALEE เพราะยังมีความไม่แน่นอนในกรณีนี้อาจไม่ให้เกิด Grace Period (เวลาปรับตัว 2 ปี) แก่ผู้ประกอบการที่ไม่ได้เสียภาษีสรรพสามิต อย่างไรก็ตาม สำหรับคาดการณ์กำไรที่ไม่สดใสใน 1H17 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 25% เป็น 517 ล้านบาท (-2.5% Y-Y)

ความเสี่ยง – สูญเสียลูกค้าจากธุรกิจรับจ้างผลิต, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ, การแข่งขันรุนแรง และผลกระทบเชิงลบของนโยบายภาครัฐ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,771	5,428	6,541	6,868	7,899
Cost of sales	3,165	3,649	4,438	4,650	5,253
Gross profit	1,606	1,780	2,104	2,218	2,646
SG&A costs	1,248	1,413	1,406	1,580	1,856
Operating profit	358	367	697	639	790
Other income	59	60	32	55	63
EBIT	417	427	729	694	853
EBITDA	498	518	860	844	1,034
Interest charge	37	34	23	22	22
Tax on income	75	82	128	129	164
Earnings after tax	306	310	578	542	667
Minority interests	0	-1	0	-0	-1
Normalized earnings	303	310	535	517	654
Extraordinary items	4	21	-5	0	0
Net profit	307	331	530	517	654

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	307	331	530	517	654
Depreciation etc.	82	92	130	150	180
Change in working capital	-266	72	-20	-51	-15
Other adjustments	3	-20	48	27	13
Cash flow from operations	126	474	689	643	833
Capital expenditure	-333	-25	-781	-398	-600
Others	0	18	-65	-31	-21
Cash flow from investing	-333	-7	-846	-429	-621
Free cash flow	-207	466	-157	214	212
Net borrowings	475	-286	326	-50	113
Equity capital raised	140	6	0	0	0
Dividends paid	-145	-165	-203	-258	-325
Others	-76	17	18	-13	21
Cash flow from financing	395	-429	141	-322	-191
Net change in cash	188	38	-15	-107	21

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	50	75	92	88	102
Accounts receivable	785	893	731	738	848
Inventory	800	741	812	892	907
Other current assets	105	93	96	112	124
Total current assets	1,740	1,802	1,731	1,830	1,982
Investments	14	22	26	26	26
Plant, property & equipment	1,133	1,133	1,781	2,030	2,450
Other assets	106	103	102	107	117
Total assets	2,992	3,061	3,640	3,994	4,574
Short-term loans	1,023	749	1,047	1,006	1,117
Accounts payable	647	728	611	637	720
Current maturities	27	29	40	28	28
Other current liabilities	79	95	128	117	150
Total current liabilities	1,777	1,600	1,826	1,788	2,014
Long-term debt	83	74	97	87	90
Other non-current liab.	116	132	138	137	158
Total non-current liab.	199	206	235	224	248
Total liabilities	1,976	1,806	2,061	2,013	2,262
Registered capital	280	280	280	280	280
Paid up capital	280	280	280	280	280
Share premium	0	6	6	6	6
Legal reserve	80	14	14	14	14
Retained earnings	791	1,090	1,415	1,675	2,005
Minority Interests	4	5	5	7	7
Shareholders' equity	1,156	1,394	1,719	1,981	2,312

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-6.2	13.8	20.5	5.0	15.0
EBITDA	5.7	4.0	65.8	-1.8	22.4
Net profit	7.0	7.8	60.3	-2.5	26.6
Normalized earnings	11.6	2.3	72.8	-3.5	26.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.7	32.8	32.2	32.3	33.5
EBITDA margin	10.4	9.6	13.1	12.3	13.1
EBIT margin	8.7	7.9	11.1	10.1	10.8
Normalized profit margin	6.4	5.7	8.2	7.5	8.3
Net profit margin	6.4	6.1	8.1	7.5	8.3
Normalized ROA	10.1	10.1	14.7	12.9	14.3
Normalize ROE	26.3	22.3	31.2	26.2	28.4
Normalized ROCE	34.3	29.2	40.2	31.5	33.3
Risk (x)					
D/E	1.7	1.3	1.2	1.0	1.0
Net D/E	1.7	1.2	1.1	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	3.9	3.3	2.3	2.3	2.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.19	1.18	1.89	1.85	2.34
EPS - Normalized	2.16	1.11	1.91	1.85	2.34
EBITDA	3.56	1.85	3.07	3.01	3.69
FCF	-1.48	1.66	-0.56	0.77	0.76
Book value	8.23	4.96	6.12	7.05	8.23
Dividend	1.11	0.60	0.95	0.92	1.16
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	20.9	38.7	24.2	24.8	19.6
P/E - Normalized	21.1	41.3	23.9	24.8	19.6
P/BV	5.6	9.2	7.5	6.5	5.6
EV/EBTDA	16.7	28.0	17.2	17.5	14.5
Dividend yield (%)	2.4	1.3	2.1	2.0	2.5

Source: Company data, FSS research

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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร 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 (หิรัญมิ่ง) 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.แม่เหิยะ 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.สุระมิแล 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชริส 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