

XO

บมจ. เอ็กซ์ติค ฟู้ด

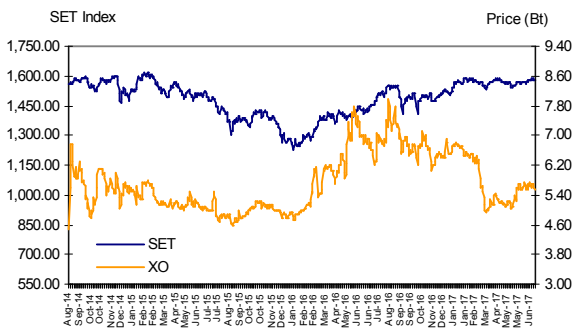
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>U.R.</b>	<b>BUY</b>	<b>5.55</b>	<b>U.R.</b>	<b>N.A.</b>	<b>Declared</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	83	74	105	128
Net profit	86	77	105	128
EPS (Bt)-Normalized	0.24	0.21	0.26	0.30
EPS (Bt)	0.25	0.22	0.26	0.30
% growth y-y	-0.4	-9.8	19.8	15.1
Dividend (Bt)	0.10	0.08	0.13	0.15
BV/share (Bt)	1.13	1.39	1.31	1.45
EV/EBITDA (x)	19.7	19.8	15.6	13.7
PER (x) - Normalized	23.3	26.1	20.9	18.2
PER (x)	22.6	25.1	20.9	18.2
PBV (x)	4.0	4.4	3.8	3.3
Dividend yield (%)	1.8	1.4	2.4	2.7
YE no. of shares (mn)	350	350	373	396
No. of share-fully diluted	350	350	420	420
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (30/06/2017)	5.55
SET Index	1,574.74
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	350.83
Free float (%)	37.24
Market cap (Bt mn)	1,947.11
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	6.77
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.00, 4.88, 5.67

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2Q17 จะกลับมาอ่อนแออีกครั้ง

แนวโน้มกำไร 2Q17 น่าจะกลับมาอ่อนตัวลงราว 21% Q-Q และ -63% Y-Y แม้รายได้กลุ่มซอสและน้ำจิ้มน่าจะยังทรงตัวได้ แต่รายได้กลุ่มเครื่องดื่ม คาดจะลดลงค่อนข้างมาก ส่วนหนึ่งมาจากฐานสูงในปีก่อน และเราตั้งข้อสังเกตว่า อาจเกิดจากลูกค้าสหรัฐมีความเข้มงวดในการตรวจสอบสินค้ามากขึ้น หากเป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 ลดลง 61.5% Y-Y และคิดเป็นสัดส่วนเพียง 24% ของรายได้รวม แม้เบื้องต้นเรายังคาดหวังเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H17 จากการทยอยเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ แต่ด้วยกำไรที่อ่อนแอใน 1H17 และดูมีความเสี่ยงมากขึ้น หากแนวโน้มค่าเงินบาทยังแข็งค่ามากกว่านี้ อาจทำให้ลูกค้ามาขอต่อราคากับบริษัทก็เป็นได้ เราอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลงจากปัจจุบันที่คาดว่าจะได้ 35.4% Y-Y และจะปรับลดราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ให้ไว้ 6.5 บาท (อิง PE 24 เท่า) และจะปรับลดความเสี่ยงไปก่อน คาดกำไร 2Q17 จะกลับมาอ่อนตัวลงอีกครั้ง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 จะอยู่ที่ 11 ล้านบาท (-21.4% Q-Q, -63.3% Y-Y) กลับมาอ่อนตัวลงอีกครั้ง ผิดไปจากมุมมองเดิมที่คาดเห็นการฟื้นตัวของกำไรรายไตรมาสเป็นขั้นบันไดในปีนี้ หลังจากย้ายสายการผลิตโรงงานใกล้เสร็จ 100% และอยู่ระหว่างทยอยเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ คาดรายได้จากการเครื่องดื่ม (สัดส่วนราว 14% ของรายได้รวม) จะแผ่วลงแรง Y-Y มาจากคำสั่งซื้อที่ลดลงของลูกค้าสหรัฐ ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากฐานที่สูงในปีก่อน และตั้งข้อสังเกตว่าอาจเกิดจากกรณีที่สหรัฐมีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องดื่มนำผลไม้ นำเข้าเข้มงวดมากขึ้น ในขณะที่กลุ่มซอสและอื่น ๆ ยังทรงตัวได้ดีใกล้เคียงไตรมาสก่อน แม้จะเผชิญกับค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับ USD หรือ EUR แต่กระทบต่อบริษัทจำกัด เพราะปัจจุบันรายได้ส่วนใหญ่เป็นสกุลบาทราว 60% ของรายได้รวม รองมาคือ USD 30% และ EUR 10%

แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังยังดูมีความเสี่ยง

หากกำไรสุทธิ 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 25 ล้านบาท (-61.5% Y-Y) จะคิดเป็นเพียงสัดส่วน 24% ของประมาณการทั้งปี แม้แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวได้ใน 2H17 จากการทยอยเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ แต่ด้วยผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1H17 และยังมีความเสี่ยงในเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่ามากขึ้นไปอีก อาจทำให้ลูกค้ามาต่อราคากับบริษัทก็เป็นได้ เราจึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลงจากปัจจุบันที่คาดว่าจะได้ 105 ล้านบาท (+35.4% Y-Y) และจะปรับลดราคาเป้าหมายลงจากปัจจุบันที่ 6.5 บาท (อิง PE 24 เท่า)

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	225	255	-11.8	234	-3.8
Costs	161	185	-13.0	155	3.9
Gross profit	64	69	-7.2	79	-19.0
SG&A costs	55	54	1.9	50	10.0
Interest charge	0.24	0.26	-7.7	0.16	50.0
Net profit	11	14	-21.4	30	-63.3
EPS (Bt/share)	0.032	0.041	-21.4	0.086	-63.3
Gross margin %	28.5	27.2	1.3	33.8	-5.3
SG&A as % of Sales	24.4	21.1	3.3	21.4	3.0
Net margin %	4.9	5.7	-0.8	12.8	-7.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	735	740	878	966	1,111
Cost of sales	494	507	606	657	750
Gross profit	241	233	272	309	361
SG&A costs	152	154	197	208	237
Operating profit	89	79	75	101	124
Other income	4	5	9	10	11
EBIT	93	84	84	111	136
EBITDA	110	100	104	146	176
Interest charge	1	0	1	1	1
Tax on income	0	0	9	6	7
Earnings after tax	92	83	74	105	128
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	92	83	74	105	128
Extraordinary items	-6	3	3	0	0
Net profit	86	86	77	105	128

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	67	110	55	81	108
Accounts receivable	55	38	55	53	61
Inventory	61	79	85	108	113
Other current assets	195	147	15	19	21
Total current assets	377	375	210	261	303
Investments	2	38	0	0	0
Plant, property & equipment	91	194	474	507	566
Other assets	7	10	12	12	10
Total assets	479	616	696	780	879
Short-term loans	1	33	14	37	39
Accounts payable	78	86	134	108	123
Current maturities	2	3	5	5	5
Other current liabilities	0	1	4	1	1
Total current liabilities	81	123	156	151	168
Long-term debt	0	8	10	12	12
Other non-current liab.	1	1	1	1	1
Total non-current liab.	1	8	10	13	13
Total liabilities	82	131	166	164	182
Registered capital	175	177	212	212	212
Paid up capital	175	175	175	200	212
Share premium	114	114	118	126	131
Legal reserve	15	18	18	18	18
Retained earnings	93	178	219	273	337
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	396	485	530	616	698

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	86	86	77	105	128
Depreciation etc.	18	16	20	35	40
Change in working capital	-20	-4	28	-55	1
Other adjustments	6	-3	-3	0	0
Cash flow from operations	90	96	122	85	169
Capital expenditure	-1	-116	-303	-66	-100
Others	0	-38	36	0	1
Cash flow from investing	0	-154	-267	-67	-99
Free cash flow	89	-58	-144	19	71
Net borrowings	-18	43	-15	26	2
Equity capital raised	141	0	4	33	18
Dividends paid	0	0	-35	-52	-64
Others	-4	1	2	1	0
Cash flow from financing	119	44	-43	6	-44
Net change in cash	209	-14	-188	25	27

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	20.8	0.7	18.7	10.0	15.0
EBITDA	369.9	-9.7	4.3	40.6	20.1
Net profit	871.5	-0.4	-9.7	35.4	22.1
Normalized earnings	808.9	-9.4	-10.7	41.1	22.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	32.8	31.5	31.0	32.0	32.5
EBITDA margin	15.0	13.5	11.8	15.1	15.8
EBIT margin	12.6	11.3	9.6	11.5	12.2
Normalized profit margin	12.5	11.3	8.5	10.9	11.5
Net profit margin	11.7	11.6	8.8	10.9	11.5
Normalized ROA	19.2	13.5	10.7	13.5	14.6
Normalize ROE	23.2	17.2	14.0	17.0	18.4
Normalized ROCE	23.3	16.9	15.5	17.7	19.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	-0.4	-0.2	0.2	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	0.1	0.2	1.1	0.6	0.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	0.25	0.25	0.22	0.26	0.30
EPS - Normalized	0.26	0.24	0.21	0.26	0.30
EBITDA	0.32	0.29	0.30	0.37	0.42
FCF	0.26	-0.17	-0.41	0.05	0.17
Book value	1.13	1.39	1.26	1.47	1.66
Dividend	0.00	0.10	0.08	0.13	0.15
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	22.5	22.6	25.1	20.9	18.2
P/E - Normalized	21.1	23.3	26.1	20.9	18.2
P/BV	4.9	4.0	4.4	3.8	3.3
EV/EBTDA	17.7	19.7	19.8	15.6	13.7
Dividend yield (%)	0.0	1.8	1.4	2.4	2.7

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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” 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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