

5 กรกฎาคม 2560

สินค้าอุตสาหกรรม-MAI

MBAX

บมจ. มัลติแบกซ์

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

5.55

6.50

+ 17.1%

Declared

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)	9.1	11.1	10.5	10.4
PER (x) - Norm	10.6	14.7	13.5	13.0
PER (x)	10.6	14.7	13.5	13.0
PBV(x)	2.1	2.1	1.9	2.1
Dividend yield (%)	7.2	5.8	7.4	7.7
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 (4/07/2017)	5.55
SET Index	1,574.11
Foreign limit/actual (%)	30.00/9.78
Paid-up shares (million)	159.74
Free float (%)	42.46
Market cap (Bt mn)	886.58
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	3.58
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.00, 4.84, 5.50

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ความต้องการถูกซบลิ้อคลันหลัก คาดกำไร 2Q17 สดใส “ซื้อ”

คาดการณ์กำไร 2Q17 เพิ่มขึ้น 17%Q-Q และ 189%Y-Y อยู่ที่ 20 ล้านบาท รายได้รวมอาจไม่ได้ขยับขึ้นมากนัก เพราะเงินบาทแข็งค่าอีก 1.2%Q-Q แต่อัตรากำไรสุทธิจะดีสุดในรอบ 8 ไตรมาสที่ 5.4% จาก (1) เม็ดพลาสติก LDPE ที่ลง 6%Q-Q (2) ผลของ Economy of scale ตามการใช้กำลังการผลิตที่มากขึ้น (3) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง ส่วนแนวโน้มช่วงที่เหลือของปีมีโอกาสดีสูงกว่าคาด จากทั้งต้นทุนวัตถุดิบที่ลงและภาวะอุตสาหกรรมที่ขยายตัว ตามยอดส่งออกและกระสอบพลาสติก 5M17 ที่เพิ่มขึ้น 5%Y-Y โดยตลาดที่น่าสนใจคือญี่ปุ่น +7%Y-Y ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ของ MBAX เรามีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้น หากผลประกอบการ 2Q17 ออกมาดีตามคาด ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 6.50 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยในอดีตที่ 16 เท่า จุดเด่นของ MBAX ยังอยู่ที่ปันผล ซึ่งคาดว่าจะจ่ายราว 0.20 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 3.6% (7% ต่อปี) ส่วนการใช้สิทธิ MBAX-W1 ครั้งสุดท้ายที่เหลือ 32 ล้านหน่วยจะขึ้น SP วันที่ 24 ก.ค. 17 ไม่กดดันกำไรต่อหุ้น เพราะจะนำเงินไปลงทุนขยายโรงงานรองรับยอดสั่งซื้อที่จะเพิ่มขึ้นมากในปีหน้า

คาดการณ์กำไร 2Q17 โตแรง 17%Q-Q และ 189%Y-Y

คาดการณ์กำไร 2Q17 ที่ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189%Y-Y จากฐานที่ต่ำใน 2Q16 เพราะลูกค้ารายใหญ่ในสหรัฐหยุดสั่งเพื่อปรับระบบการผลิตชั่วคราว ส่วนเมื่อเทียบกับ 1Q17 รายได้อาจทำได้แค่ทรงตัวที่ 370 ล้านบาท เพราะเงินบาทแข็งค่าอีก 1.2%Q-Q แต่คาดการณ์กำไรสุทธิจะโตต่อเนื่อง 17%Q-Q จาก (1) ราคาเม็ดพลาสติก LDPE เฉลี่ยลดลง 6%Q-Q อยู่ที่ 1,235 ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน (2) ผลของ Economy of scale ตามการใช้กำลังการผลิตที่มากขึ้น (3) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลงตามราคาวัตถุดิบ โดยเรคาดอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นเป็น 11.0% และ 5.4% จาก 9.3% และ 4.8% ตามลำดับ โดยคาดการณ์อัตรากำไรสุทธิดังกล่าวถือเป็นระดับดีสุดในรอบ 8 ไตรมาส

ยอดส่งออกและกระสอบพลาสติกกลับมาเพิ่มขึ้นแรงใน พ.ค. 17

ยอดส่งออกและกระสอบพลาสติกตามรายงานของกรมศุลกากร พ.ค. 17 เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 15 เดือนถึง 14%Y-Y ซึ่งทำให้งวด 5M17 ขยายตัว 5%Y-Y อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ตลาดที่โตแรงใน 5M17 คือออสเตรเลีย +24%Y-Y ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ MBAX อยู่แล้ว แต่ที่น่าสนใจคือญี่ปุ่น +7%Y-Y ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ของ MBAX กำลังรุกตลาดในปีนี้ การขยายตัวของตลาดอื่นนอกเหนือจากสหรัฐที่เป็นตลาดหลัก ทำให้ภาพการเติบโตของอุตสาหกรรมผลิตถุงซบลิ้อคป็นสดใสกว่าคาด เมื่อผนวกกับต้นทุนวัตถุดิบที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง และเงินบาทที่ชะลอการแข็งค่า ซึ่งถือเป็นเงื่อนไขที่เอื้อต่อการเติบโตอย่างมาก ทำให้ผลประกอบการของผู้ผลิตถุงซบลิ้อคยังมีแนวโน้มขยายตัวแรงในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะ 3Q17 ที่เป็น High Season

Dilution ของ MBAX-W1 จะถูกหักล้างด้วยยอดผลิตที่เพิ่มขึ้น

เรายังคาดการณ์กำไรปีนี้โต 20%Y-Y อยู่ที่ 70 ล้านบาท และเมื่อหักล้างกับการใช้สิทธิ MBAX-W1 ที่เหลือ 32 ล้านหน่วย (1 : 1.005 ที่ราคาใช้สิทธิ 2.487 บาท) กำไรต่อหุ้นยังโต 9%Y-Y และจะโตต่อเนื่อง อีก 5%Y-Y ในปี 2018 จากคาดการณ์กำไรสุทธิที่โต 18%Y-Y อยู่ที่ 82 ล้านบาท ตามผลบวกของการขยายกำลังการผลิตอีก 10-15% ซึ่งมีคำสั่งซื้อของลูกค้ารองรับไว้หมดแล้ว และถ้าหากกำไร 2Q17 ออกมาดีตามคาด จะทำให้ 1H17 คิดเป็น 53% ของประมาณการ จึงมีโอกาสสูงที่เราจะปรับประมาณการขึ้น เรายังชอบ MBAX ในฐานะ Dividend Stock ของกลุ่ม Small-cap ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 7% ต่อปี ถ้ามองด้วยการเติบโตของกำไรสุทธิอย่างโดดเด่นในปี 2017-2018 แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 6.50 บาท อิง PE เฉลี่ยในอดีตที่ 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

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

Source: Company data, FSS research

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

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
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
Profitability Ratios (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	16.72	10.58	14.71	13.52	12.96
Norm P/E	16.72	10.58	14.71	13.52	12.96
P/BV	2.21	2.07	2.12	1.90	2.14
EV/EBTDA	12.24	9.15	11.13	10.51	10.36
Dividend yield (%)	5.41	7.21	5.77	7.40	7.72

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.บางกระสอ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ 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.อ.ป๋วย อึ๊งภากรณ์ 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย 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