CPF

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	24.80	32.00	+ 29.0%	Declared	5

Consolidated earnings

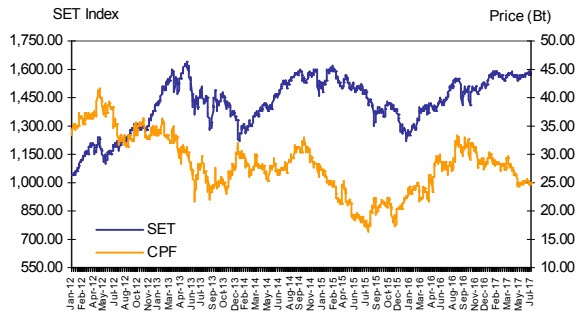
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	3,039	14,748	14,736	16,930
Net profit	11,059	14,703	14,736	16,930
EPS (Bt)-Normalized	0.39	1.90	1.59	1.82
EPS (Bt)	1.43	1.90	1.59	1.82
% growth y-y	4.7	33.0	0.2	14.9
Dividend (Bt)	0.75	0.95	1.00	1.27
BV/share (Bt)	15.03	17.27	20.65	21.41
EV/EBITDA (x)	18.2	13.0	11.8	11.0
PER (x) - Normalized	63.2	13.0	15.6	13.6
PER (x)	17.4	13.1	15.6	13.6
PBV (x)	1.7	1.4	1.2	1.2
Dividend yield (%)	3.0	3.8	3.4	4.3
YE no. of shares (mn)	7,743	7,743	9,292	9,292
No. of share-fully diluted	7,743	7,743	9,292	9,292
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (05/07/2017)	24.80
SET Index	1,575.02
Foreign limit/actual (%)	40.00/20.09
Paid up shares (million)	7,742.94
Free float (%)	48.77
Market cap (Bt mn)	192,024.96
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	812.29
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	30.75, 24.30, 26.95

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดกำไร 2Q17 ไม่ตื่นเต้น ถูกฉุดโดยหมูเวียดนาม

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q17 ไม่ตื่นเต้น คาดเติบโตได้ Q-Q จากธุรกิจไก่ กุ้ง และหมูในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายซื้อกิจการมากเหมือนไตรมาสก่อน แต่คาดกำไรจะลดลง Y-Y เพราะคาดจะเผชิญผลขาดทุนจากธุรกิจหมูในเวียดนามต่อเนื่องจาก 1Q17 ทั้งนี้เรามองแนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วง 2H17 โดย 3Q17 เป็น High Season ของธุรกิจ และคาดเห็นธุรกิจหมูในเวียดนามจะฟื้นตัวได้ตั้งแต่ 4Q17 หรือในปี 2018 จึงน่าจะช่วยหนุนการเติบโตในปี 2018 เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 – 2018 ไว้ ทรงตัว Y-Y และ +14.9% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2017 ไว้ที่ 32 บาท (SOTP) ยังมี Upside 29% คงคำแนะนำซื้อ ทั้งนี้กำหนดวันจองซื้อและชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในวันที่ 24 – 27 ก.ค. และ 31 ก.ค.

คาดธุรกิจหมูเวียดนามจะกดดันกำไร 2Q17

คาดกำไรปกติ 2Q17 อยู่ที่ 3,017 ล้านบาท (+28% Q-Q, -35.7% Y-Y) โดยธุรกิจที่ไม่สดใสนักคือ ธุรกิจหมูที่เวียดนาม น่าจะเผชิญผลขาดทุนมากขึ้น ตามราคาหมูที่ปรับลง โดยราคาหมูในเวียดนามเฉลี่ย 2Q17 เท่ากับ 23,956 ดองต่อกก. (-28.2% Q-Q, -53% Y-Y) ถือเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ จากปัญหา Oversupply ที่ต่อเนื่องมาจากไตรมาสก่อน ส่วนธุรกิจที่ดีคือ ธุรกิจไก่ (ปริมาณไก่ส่งออกสดใส) และกุ้ง (หลังผ่านเหตุน้ำท่วมในช่วงต้นปี) ที่ฟื้นตัวได้ดี กอปรกับต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงจะไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ (Bellisio) ที่สูงเหมือนในไตรมาสก่อนราว US$18 ล้าน หรือราว 600 ล้านบาท จึงคาดเห็นกำไรปกติ 2Q17 จะฟื้นตัว Q-Q แต่ในแง่ Y-Y น่าจะปรับลดลง เพราะนอกจากขาดทุนในธุรกิจหมูที่เวียดนามแล้ว ราคาหมูในประเทศเองก็ปรับลง -13.8% Y-Y อย่างไรก็ตาม ในส่วนของกำไรสุทธิคาดจะอยู่ที่ราว 4-5 พันล้านบาท โดยคาดจะมีกำไรจากการขายเงินลงทุน

คาดหวังการฟื้นตัวใน 2H17

หากกำไรปกติ 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H17 อยู่ที่ 5,367 ล้านบาท (-23% Y-Y) แนวโน้มกำไรปกติน่าจะฟื้นตัวในช่วง 2H17 โดย 3Q17 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของธุรกิจส่งออก และคาดธุรกิจหมูในเวียดนามน่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q17 หรือ ในปี 2018 รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจในต่างประเทศทั้ง ตุรกี อินเดีย ฟิลิปปินส์ และรัสเซีย น่าจะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทได้เข้าลงทุนซื้อกิจการในยุโรป Westbridge Food Group อังกฤษ (ประกาศดีล 3 เม.ย.) และล่าสุดจะเข้าซื้อ Paulsen Food เยอรมณี (ประกาศดีล 30 มิ.ย.) แม้ดีลจะมีขนาดไม่ใหญ่ รวมถึงการรวมผลประกอบการอาจยังไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ แต่ประโยชน์ที่บริษัทจะได้คือ โควต้าในการนำเข้าเนื้อสัตว์ปีกและสินค้าที่ทำจากเนื้อสัตว์ปีกสู่ยุโรป (Import Quota License) เนื่องจากทุกวันนี้การส่งออกไก่ไปยุโรปไม่มีการเติบโตนัก เพราะไทยส่งออกไปเต็มโควต้าแล้ว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ไว้ที่ 14,736 ล้านบาท ทรงตัว Y-Y และคาดจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 ราว 14.9% Y-Y

ความเสี่ยง – ธุรกิจกุ้งฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ธุรกิจต่างประเทศฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาเนื้อสัตว์ตกต่ำ, ปัญหา Oversupply ธุรกิจเลี้ยงสัตว์, ความผันผวนของค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	426,039	421,355	464,465	520,201	572,221
Cost of sales	368,760	363,287	391,822	440,610	483,527
Gross profit	57,280	58,068	72,643	79,591	88,694
SG&A costs	42,837	46,889	45,473	51,500	56,650
Operating profit	14,443	11,179	27,170	28,091	32,044
Other income	2,215	3,482	2,401	2,601	2,003
EBIT	16,657	14,660	29,571	30,692	34,047
EBITDA	26,622	26,167	42,078	43,949	48,054
Interest charge	8,880	9,614	10,601	11,956	9,016
Tax on income	3,649	3,654	7,212	5,284	5,949
Earnings after tax	4,128	1,393	11,758	13,452	19,082
Minority interests	-3,668	-5,315	-5,983	-6,398	-6,867
Normalized earnings	6,847	3,039	14,748	14,736	16,930
Extraordinary items	3,715	8,019	-46	0	0
Net profit	10,562	11,059	14,703	14,736	16,930

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	10,562	11,059	14,703	14,736	16,930
Depreciation etc.	9,965	11,507	12,507	13,257	14,007
Change in working capital	720	-3,791	-3,503	-672	-7,033
Other adjustments	17,478	-3,007	-6,378	-6,867	-4,006
Cash flow from operations	38,725	15,768	17,329	20,454	19,898
Capital expenditure	-26,442	-43,548	-30,619	-18,063	-15,000
Others	369	-11,256	-5,965	14,019	-1,040
Cash flow from investing	-26,073	-54,804	-36,584	-4,044	-16,040
Free cash flow	12,652	-39,036	-19,255	16,411	3,858
Net borrowings	-387	42,420	5,590	-6,096	8,100
Equity capital raised	4,043	-50	4	38,715	0
Dividends paid	-3,924	-5,271	-5,839	-7,737	-9,819
Others	11,394	21,630	56,484	-30,522	-1,500
Cash flow from financing	11,127	58,729	56,238	-5,639	-3,219
Net change in cash	23,779	19,692	36,983	-27,943	638

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	33,552	36,461	34,100	23,917	24,555
Accounts receivable	24,953	26,156	30,679	27,934	30,727
Inventory	49,036	52,112	54,991	60,358	66,237
Other current assets	38,713	45,265	46,599	40,916	44,557
Total current assets	146,253	159,993	166,369	153,125	166,077
Investments	62,013	75,303	87,658	94,525	98,530
Plant, property & equipment	125,630	150,978	177,549	179,292	180,285
Other assets	82,868	107,988	150,603	136,584	137,624
Total assets	416,764	494,263	582,179	563,525	582,516
Short-term loans	65,678	106,750	111,952	105,856	113,956
Accounts payable	25,632	28,022	31,562	30,179	33,118
Current maturities	13,828	30,724	23,480	25,592	25,832
Other current liabilities	18,149	20,795	23,504	23,409	25,750
Total current liabilities	123,288	186,291	190,499	185,036	198,656
Long-term debt	116,425	120,299	177,295	151,295	149,295
Other non-current liab.	13,087	13,948	20,679	14,045	14,306
Total non-current liab.	129,513	134,247	197,974	165,341	163,601
Total liabilities	252,801	320,538	388,473	350,377	362,257
Registered capital	7,743	7,743	7,743	9,292	9,292
Paid up capital	7,743	7,743	7,743	9,292	9,292
Share premium	43,976	43,925	43,929	81,095	81,095
Legal reserve	821	821	821	821	821
Retained earnings	64,990	63,876	81,205	85,647	92,758
Minority Interests	46,434	57,360	60,009	60,009	60,009
Shareholders' equity	163,963	173,725	193,706	236,863	243,974

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	9.5	-1.1	10.2	12.0	10.0
EBITDA	119.3	-1.7	60.8	4.4	9.3
Net profit	49.5	4.7	33.0	0.2	14.9
Normalized earnings	3592.5	-55.6	385.3	-0.1	14.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.4	13.8	15.6	15.3	15.5
EBITDA margin	6.2	6.2	9.1	8.4	8.4
EBIT margin	3.9	3.5	6.4	5.9	6.0
Normalized profit margin	1.6	0.7	3.2	2.8	3.0
Net profit margin	2.5	2.6	3.2	2.8	3.0
Normalized ROA	1.6	0.6	2.5	2.6	2.9
Normalize ROE	5.8	2.6	11.0	7.7	8.5
Normalized ROCE	5.7	4.8	7.5	8.1	8.9
Risk (x)					
D/E	2.2	2.8	2.9	1.8	1.8
Net D/E	1.8	2.4	2.6	2.1	2.1
Net debt/EBITDA	8.2	10.9	8.4	7.4	7.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.36	1.43	1.90	1.59	1.82
EPS - Normalized	0.88	0.39	1.90	1.59	1.82
EBITDA	3.44	3.38	5.43	5.68	6.21
FCF	1.63	-5.04	-2.49	2.12	0.50
Book value	15.18	15.03	17.27	20.65	21.41
Dividend	0.75	0.75	0.95	0.83	1.06
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	18.2	17.4	13.1	15.6	13.6
P/E - Normalized	28.0	63.2	13.0	15.6	13.6
P/BV	1.6	1.7	1.4	1.2	1.2
EV/EBTDA	15.4	18.2	13.0	11.8	11.0
Dividend yield (%)	3.0	3.0	3.8	3.4	4.3

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
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 เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 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 อาคารรสา 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 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

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

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ 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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC