

6 กรกฎาคม 2560

อาหารและเครื่องดื่ม

SAPPE

บมจ. เซ็ปเป้

Current T-BUY	Previous BUY	Close 26.50	2017 TP 28.00	Exp Return + 5.7%	THAI CAC N/A	CG 2016 3
------------------	-----------------	----------------	------------------	----------------------	-----------------	--------------

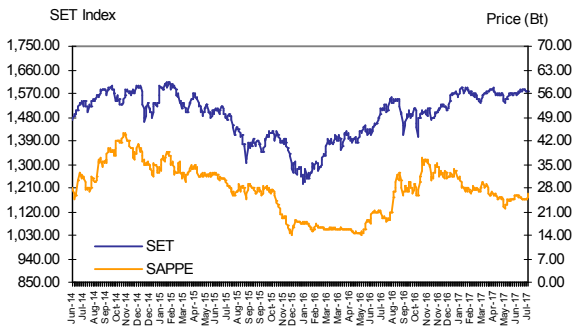
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	323	377	371	447
Net profit	301	410	371	447
EPS (Bt)-Normalized	1.08	1.25	1.23	1.48
EPS (Bt)	1.00	1.36	1.23	1.48
% growth y-y	-16.7	35.7	-9.5	20.5
Dividend (Bt)	0.42	0.54	0.55	0.67
BV/share (Bt)	5.60	6.58	7.16	7.97
EV/EBITDA (x)	17.4	13.1	12.7	10.7
PER (x) - Normalized	24.6	21.2	21.5	17.9
PER (x)	26.5	19.5	21.5	17.9
PBV (x)	4.7	4.0	3.7	3.3
Dividend yield (%)	1.6	2.0	2.1	2.5
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 (05/07/2017)	26.50
SET Index	1,575.02
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.48
Paid up shares (million)	302.35
Free float (%)	25.35
Market cap (Bt mn)	8,012.19
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	25.96
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	34.50, 21.70, 27.93

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2Q17 พึ่งตัวแรง Q-Q

แนวโน้มกำไร 2Q17 น่าจะฟื้นตัวแรง Q-Q จากการฟื้นตัวของตลาดอินโดนีเซียเป็นหลัก และคาดการณ์ในประเทศยังทำได้ดี โดยเฉพาะสินค้าขายดีอย่าง Beauti Drink ขวดสีฟ้า เป็นบวกต่อรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นยังปรับตัวดีขึ้น ตามการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น แต่เชื่อว่าอัตรากำไรน่าจะกลับไปไม่เท่ากับที่เคยทำได้ในปีก่อน ซึ่งเป็นสาเหตุที่คาดการณ์กำไรจะปรับลดลง Y-Y ส่วนปัจจัยหนุนการเติบโตในช่วง 2H17 น่าจะมาจากตลาดจีนเป็นหลัก โดยในช่วง 1H17 ตลาดจีนแทบไม่โต และคาดการณ์อินโดนีเซียกับในประเทศน่าจะแผ่วลงตามฤดูกาล โดยเรามองกำไร 2Q17 อาจเป็นกำไรสูงสุดของปี ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ตามเดิมเป็นลดลง 9.5% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 28 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจากที่เราแนะนำซื้อในรายงานฉบับก่อน (6 มิ.ย.) จนมี Upside แคบลงเหลือ 5.7% จึงปรับคำแนะนำเป็น ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ซื้อ

คาดการณ์ 2Q17 พึ่งตัว Q-Q อย่างน่าประทับใจ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 อยู่ที่ 137 ล้านบาท (+179.6% Q-Q, -10% Y-Y) ถือเป็นกำไรฟื้นตัว Q-Q ที่น่าประทับใจ ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ค่อนข้างต่ำมากในไตรมาสก่อน โดยการฟื้นตัวมาจากการขายไปยังอินโดนีเซียที่ถือว่ากลับมาปกติแล้ว หลังจากที่มีปัญหาหน้าท่วมทำให้ลูกค้าสต็อกสินค้าน้อยลงใน 1Q17 รวมถึงรายได้ในประเทศที่ยังทำได้ดีจากสินค้าขายดีอย่าง Beauti Drink ขวดสีฟ้า ยกเว้นการขายไปจีนที่ยังไม่สดใสนัก คาดทำได้ทรงตัวใกล้เคียง 1Q17 ในไตรมาสแรกเราคาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y และด้วยอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ราว 55% - 60% (ระดับปกติ) จาก 45% ใน 1Q17 จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นเป็น 41.5% จาก 36.3% ใน 1Q16 แต่ยังคงต่ำกว่า 46.4% ใน 2Q16 ซึ่งเป็นสาเหตุที่คาดการณ์กำไรในไตรมาสนี้น่าจะยังต่ำกว่าปีที่แล้ว

คาดการณ์ 2H17 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่มองกำไร 2Q17 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี

หากกำไรสุทธิ 2Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 185 ล้านบาท (-16% Y-Y) จะคิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรใน 2H17 น่าจะทำได้ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์การเติบโตของตลาดจีนจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตในช่วง 2H17 ในขณะที่ตลาดอินโดนีเซียและตลาดในประเทศน่าจะแผ่วลงตามฤดูกาล สำหรับธุรกิจนำมะพร้าว All Coco ยังไม่มีความคืบหน้ามากนัก แต่ทุกอย่างยังเป็นไปตามแผนการของบริษัท เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ตามเดิมที่ 371 ล้านบาท (-9.5% Y-Y) และมองกำไร 2Q17 จะเป็นกำไรสูงสุดของปีสำหรับประเด็นภาษีน้ำตาล จะกระทบต่อบริษัทในส่วนของสินค้ากลุ่ม Aloe Vera, Lemo Play และกุ่มิ กุ่มิ คิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 8% ของรายได้รวม ถือว่าผลกระทบค่อนข้างจำกัด

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงกว่าคาด และเกิดปัญหาทางการค้าในประเทศจีน

2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q16	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	891	497	79.3	825	8.0
Costs	521	316	64.9	442	17.9
Gross profit	370	180	105.6	383	-3.4
SG&A costs	205	129	58.9	207	-1.0
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	137	49	179.6	152	-10.0
EPS (Bt/share)	0.455	0.163	179.6	0.506	-10.0
Gross margin %	41.5	36.3	5.2	46.4	-4.9
SG&A as % of Sales	23.0	26.0	-3.0	25.1	-2.1
Net margin %	15.3	9.8	5.5	18.4	-3.1

Source: FSS Estimates

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	22.0	26.5	19.5	21.5	17.9
P/E - Normalized	22.0	24.6	21.2	21.5	17.9
P/BV	5.4	4.7	4.0	3.7	3.3
EV/EBTDA	14.4	17.4	13.1	12.7	10.7
Dividend yield (%)	1.2	1.6	2.0	2.1	2.5

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.บางกระสอบ 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.อุดรศรี 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.มหาพรต 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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)

- 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