

21 กรกฎาคม 2560

วัสดุก่อสร้าง

DCC

บมจ. ไดนาสตีเซรามิก

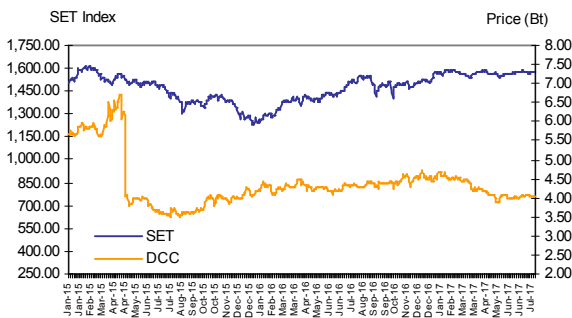
Current HOLD	Previous HOLD	Close 4.04	2017 TP 4.10	Exp Return + 1.5%	THAI CAC Certified	CG 2016 4
---------------------	---------------	------------	--------------	-------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	1,372	1,422	1,397	1,519
Net profit	1,372	1,422	1,397	1,519
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.22	0.21	0.23
EPS (Bt)	0.21	0.22	0.21	0.23
% growth Y-Y	-30.1	3.6	-1.7	8.7
Dividend (Bt)	0.20	0.18	0.16	0.17
BV/share (Bt)	0.48	0.52	0.57	0.63
EV/EBITDA (x)	13.8	13.5	13.4	12.4
Normalized PER (x)	19.2	18.6	18.9	17.4
PER (x)	19.2	18.6	18.9	17.4
PBV (x)	8.5	7.8	7.1	6.4
Dividend yield (%)	4.9	4.5	4.0	4.3
YE No. of shares (million)	6,528	6,528	6,528	6,528
No. of shares - full dilution	6,528	6,528	6,528	6,528
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/7/2017)	4.04
SET Index	1,575.28
Foreign limit/actual (%)	35.00/11.67
Paid-up shares (million)	6,527.99
Free float (%)	48.90
Market cap (Bt mn)	26,373.10
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	8.46
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	4.76, 3.86, 4.24

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ไม่น่าตื่นเต้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 น่าจะทรงตัว Q-Q แต่หดตัว 4% Y-Y ถูกกดดันจากหลายปัจจัย อาทิ ฝนที่ค่อนข้างเร็ว วันหยุดยาว และต้นทุนก๊าซ ส่วนการรับจ้างบริหาร RCI หนุนให้ DCC ขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมตลาดกลาง-บน และมีสินค้าที่หลากหลายขึ้น เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1,397 ล้านบาท (-1.7% Y-Y) หุ้นมีความโดดเด่นในการจ่ายปันผลดี โดยเราคาดจะจ่ายปันผลทั้งปี 0.16 บาท คิดเป็น Yield 4% ปัจจุบันราคาหุ้นใกล้เคียงราคาเหมาะสมของเราที่ 4.10 บาทแล้ว มี Upside เพียง 1.5% จึงแนะนำถือ

คาดการณ์ 2Q17 ทรงตัว Q-Q แต่ลดลง 3.6% Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ทรงตัว Q-Q แต่ลดลง 4% Y-Y เป็น 344 ล้านบาท รวมค่าจ้างบริหาร และกำไรจากการจำหน่ายให้ RCI แล้ว การทรงตัว Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว และฝนที่ค่อนข้างเร็ว ทำให้คาดยอดขายหดตัว -9% Q-Q แต่ยังได้รับปัจจัยบวกจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลงจากไตรมาสก่อน ทำให้คาดต้นทุนการดำเนินงานซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนก๊าซจะลดลง 7% Q-Q ส่วน Y-Y แม้ยอดขายเพิ่มขึ้น 3% Y-Y จากฝนตกที่เร็วกว่าปกติ ทำให้กำลังซื้อของต่างจังหวัดฟื้นตัวดีขึ้น แต่ถูกกดดันจากราคาก๊าซที่สูงกว่าปีก่อน และ SG&A ที่คาดเพิ่มขึ้น 3% Y-Y จากค่าขนส่ง และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ทำให้คาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับลดเป็น 42.3% จาก 43.9% ในปีก่อน

RCI เสริม DCC ในการขยายไปตลาดกลาง-บน

จากการที่ DCC ได้เข้าไปรับจ้างบริหาร และรับซื้อสินค้าแล้วไปจำหน่ายต่อให้กับ RCI ตั้งแต่ 2 พ.ค.ที่ผ่านมา ทำให้บริษัทได้รับทั้งค่าจ้างบริหาร 1 ล้านบาทต่อเดือน และกำไรจากการรับสินค้าไปขายต่อ ซึ่งเราคาดว่าจะเพิ่มกำไรในปีนี้อีก 24 ล้านบาท และปีหน้า 67.8 ล้านบาทแล้ว การรับจ้างบริหารดังกล่าวยังมี Synergy จากการขยายฐานลูกค้าไปยังตลาดกลาง-บน จากเดิมที่บริษัทเน้นกลุ่มลูกค้าต่างจังหวัด และสินค้าราคาถูกเป็นหลัก รวมถึงสินค้าส่วนใหญ่ของ RCI เป็นประเภทที่บริษัทไม่ได้ทำการผลิต อาทิ กระเบื้องปูพื้นขนาดใหญ่ ทำให้บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายขึ้น

คงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 4.10 บาท แนะนำ "ถือ"

คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1,397 ล้านบาท (-1.7% Y-Y) หากกำไรสุทธิ 2Q17 เป็นไปตามที่คาด 1H17 จะเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลปี 2017 เท่ากับ 0.16 บาท จากสมมติฐาน Dividend Payout 75% และคิดเป็น Yield เท่ากับ 4% คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 4.10 บาท (อิง PER 19x) แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เพียง 1.5% จึงแนะนำ "ถือ"

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ, การแข่งขันด้านราคา

2Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	1,866	1,958	-4.7	1,806	3.3
Costs	1,079	1,159	-7.0	1,013	6.4
Gross profit	787	799	-1.5	792	-0.7
SG&A costs	356	366	-2.6	346	2.9
Interest charge	6	6	-3.3	4	57.4
Norm profit	344	346	-0.5	359	-4.1
Net profit	344	346	-0.5	359	-4.1
EPS (Bt/share)	0.053	0.053	-0.5	0.055	-4.1
Gross margin (%)	42.3	40.8	1.5	43.9	-1.6
Norm earnings margin (%)	18.5	17.7	0.8	19.9	-1.4
Net profit margin (%)	18.5	17.7	0.8	19.9	-1.4

Source: FSS Estimates, Company Data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	7,177	7,172	7,165	7,475	7,966
Cost of sales	4,141	4,161	4,060	4,322	4,581
Gross profit	3,036	3,011	3,104	3,154	3,385
SG&A	1,350	1,274	1,332	1,401	1,485
Operating profit	1,686	1,737	1,772	1,753	1,900
Other income	21	12	19	19	20
EBIT	1,707	1,749	1,791	1,772	1,921
EBITDA	1,992	2,040	2,128	2,126	2,282
Interest charge	33	26	20	23	19
Tax on income	342	348	347	350	380
Earnings after tax	1,332	1,376	1,424	1,399	1,521
Minority Interests	2	3	2	2	2
Norm profit	1,330	1,372	1,422	1,397	1,519
Extraordinary items	-104	0	0	0	0
Net profit	1,226	1,372	1,422	1,397	1,519

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,226	1,372	1,422	1,397	1,519
Depreciation etc.	285	291	337	354	361
Change in working capital	-329	166	13	-47	8
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,182	1,829	1,772	1,705	1,889
Capital expenditures	-343	-372	-1,097	-455	-441
Others	190	20	6	-3	-3
Cash flow from investing	-153	-352	-1,091	-458	-444
Free cash flow	1,030	1,478	680	1,247	1,445
Net borrowings	-15	20	-21	11	12
Equity capital raised	0	245	0	0	0
Dividend paid	-6	3	2	2	2
Others	28	0	10	0	0
Cash flow from financing	-992	-1,467	-816	-1,165	-1,425
Net Change in cash	38	10	-136	81	20

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	207	217	82	163	183
Accounts receivable	90	126	139	141	149
Inventory	1,760	1,582	1,567	1,662	1,697
Other current asset	55	66	65	67	70
Total current assets	2,112	1,992	1,853	2,033	2,098
Investment	0	0	0	0	0
PPE	2,999	3,074	3,837	3,937	4,016
Other assets	3,165	3,211	3,955	4,063	4,149
Total Assets	5,194	5,134	5,750	6,033	6,181
Short term loan	1,390	960	1,330	1,200	900
Account payable	510	478	511	540	573
Other current liabilities	292	359	337	358	379
Total current liabilities	2,192	1,797	2,177	2,098	1,852
Total non-cu	197	216	196	206	219
Total liabilities	2,389	2,014	2,373	2,304	2,071
Registered capital	408	653	653	653	653
Paid-up capital	408	653	653	653	653
Share Premium	506	506	506	506	506
Legal reserve	41	65	65	65	65
Retained earnings	1,848	1,915	2,170	2,519	2,899
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	43	46	48	50	52
Shareholders' equity	2,805	3,121	3,377	3,728	4,110

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-4.9	-0.1	-0.1	4.3	6.6
EBITDA	5.2	2.4	4.3	-0.1	7.3
Net profit	-5.5	11.9	3.6	-1.7	8.7
Norm profit	2.5	3.2	3.6	-1.7	8.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	42.3	42.0	43.3	42.3	42.9
EBITDA margin	27.8	28.5	29.7	28.5	28.9
EBIT margin	23.8	24.4	25.0	23.8	24.3
Norm profit margin	18.5	19.1	19.8	18.8	19.2
Net profit margin	17.2	17.1	19.1	19.8	18.8
Normalized ROA	25.8	26.6	26.1	23.7	24.9
Normalized ROE	47.8	46.3	43.8	39.3	38.8
Normalized ROCE	56.9	52.4	50.1	45.0	44.4
Risk (x)					
D/E	0.5	0.3	0.4	0.3	0.2
Net D/E	0.4	0.2	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	0.6	0.4	0.6	0.5	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.30	0.21	0.22	0.21	0.23
Norm EPS	0.33	0.21	0.22	0.21	0.23
EBITDA	0.49	0.31	0.33	0.33	0.35
Book value	0.69	0.48	0.52	0.57	0.63
Dividend	0.30	0.20	0.18	0.16	0.17
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	13.4	19.2	18.6	18.9	17.4
Norm P/E	12.4	19.2	18.6	18.9	17.4
P/BV	5.9	8.5	7.8	7.1	6.4
EV/EBITDA	9.4	13.8	13.5	13.4	12.4
Dividend Yield	7.3	4.9	4.5	4.0	4.3

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย 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.แม่เหียะ 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.อิมเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 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