

CPF

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

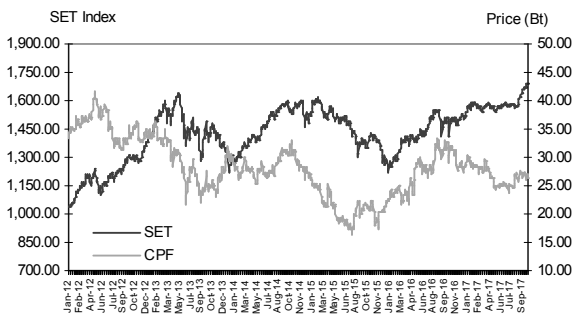
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	26.50	32.00	+ 20.8%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	3,039	14,748	8,027	15,994
Net profit	11,059	14,703	14,736	15,994
EPS (Bt)-Normalized	0.39	1.90	0.93	1.86
EPS (Bt)	1.43	1.90	1.71	1.86
% growth y-y	4.7	33.0	-9.9	8.5
Dividend (Bt)	0.75	0.95	0.90	0.97
BV/share (Bt)	15.03	17.27	20.30	21.20
EV/EBITDA (x)	18.7	13.0	11.8	11.0
PER (x) - Normalized	67.5	13.9	28.4	14.3
PER (x)	18.6	14.0	15.5	14.3
PBV (x)	1.8	1.5	1.3	1.3
Dividend yield (%)	2.8	3.6	3.4	3.6
YE no. of shares (mn)	7,743	7,743	8,611	8,611
No. of share-fully diluted	7,743	7,743	8,611	8,611
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/10/2017)	26.50
SET Index	1,690.87
Foreign limit/actual (%)	40.00/19.39
Paid up shares (million)	8,611.24
Free float (%)	48.77
Market cap (Bt mn)	228,197.92
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	828.98
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	30.75, 23.20, 26.60

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 3Q17 จะโตตามฤดูกาล และขาดทุนหมุนน้อยลง

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q17 จะเติบโตราว 37% Q-Q อยู่ที่ระดับ 2.9 พันล้านบาท จากการขาดทุนหมุนในเวียดนามลดลง และได้รับอานิสงส์จากช่วง High Season ของธุรกิจ แต่หากพิจารณาในแง่ Y-Y คาดจะลดลง 43% Y-Y เพราะปีที่ผ่านมา ยังไม่ประสบปัญหา Oversupply หมูในเวียดนาม อย่างไรก็ตาม หากรวมกำไรขายเงินลงทุน เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 4.7 พันล้านบาท (+16.6% Q-Q, -8.6% Y-Y) ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่คาดการณ์การฟื้นตัวของธุรกิจหมูเวียดนามต่อเนื่อง และคาดการณ์การลดลงของดอกเบี้ยจ่าย ภายหลังจากการเพิ่มทุนไปลดภาระหนี้ในต่างประเทศ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 จะทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 ราว 8.5% Y-Y ทั้งนี้เราปรับวิธีประเมินมูลค่าหุ้นไปใช้ PE ที่ 17 เท่า จากเดิมใช้ SOTP และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 32 บาท ยังมี Upside 20.8% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q17 จะเติบโตตามฤดูกาล และขาดทุนหมุนเวียดนามลดลง

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q17 อยู่ที่ 2,939 ล้านบาท (+37% Q-Q, -43% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรจะลดลงมาก Y-Y เพราะได้รับผลขาดทุนจากธุรกิจหมูที่เวียดนาม และกัมพูชา ในขณะที่ปีก่อนมีผลกำไรที่ดี แต่คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัว Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากช่วง High Season ของการส่งออก และคาดเผชิญผลขาดทุนในเวียดนามลดลง หลังจากราคาหมูเริ่มปรับตัวดีขึ้น โดยราคาหมูเวียดนามเฉลี่ย 3Q17 อยู่ที่ราว 30,910 ดองต่อ กก. (+35% Q-Q, -35% Y-Y) ในขณะที่ต้นทุนการเลี้ยงอยู่ที่ราว 35,000 ดองต่อ กก. ส่วนภาพรวมธุรกิจในประเทศอื่นๆ ถือว่าเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะรัสเซียที่ยังดีต่อเนื่อง และธุรกิจที่เริ่มกลับมามีกำไรหลังจากทำการลดขนาดธุรกิจไปพอสมควรแล้ว ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรรวมไตรมาสจะเติบโตราว 5% Q-Q, 8% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ราว 12.2% เพิ่มขึ้นจาก 11.7% ใน 2Q17 แม้ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า แต่ยังคงได้รับผลดีจากราคาวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าจะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอย่าง CPALL เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับในแง่กำไรสุทธิ 3Q17 เราคาดว่าไว้ที่ 4,739 ล้านบาท (+16.6% Q-Q, -8.6% Y-Y) มาจากรายการกำไรขายเงินลงทุนตามปกติ

คาดการณ์ผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018

หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 12,759 ล้านบาท (-1.6% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q17 เบื้องต้นยังคงคาดว่าจะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่หากการฟื้นตัวของธุรกิจหมูที่เวียดนามทำได้ดีกว่าคาด จะช่วยหนุนกำไร 4Q17 ให้อ่อนตัวน้อยกว่าคาดก็เป็นได้ โดยบริษัทคาดหวังธุรกิจหมูที่เวียดนามจะสามารถพลิกกลับมามีกำไรได้ใน 4Q17 หรืออย่างช้าคือ 1Q18 นอกจากนี้จะเริ่มเห็นการลดลงของภาระดอกเบี้ยจ่ายตั้งแต่ 4Q17 เป็นต้นไป ภายหลังจากบริษัทนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนราว 50% ไปใช้ลดภาระหนี้ในต่างประเทศ ที่มีอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างสูง ส่วนที่เหลืออีก 50% จะนำไปลดภาระหนี้ในประเทศในระยะถัดไป ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 14,736 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปี 2018 ราว 8.5% Y-Y

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	426,039	421,355	464,465	510,911	562,003
Cost of sales	368,760	363,287	391,822	448,069	482,198
Gross profit	57,280	58,068	72,643	62,842	79,804
SG&A costs	42,837	46,889	45,473	49,558	55,076
Operating profit	14,443	11,179	27,170	13,284	24,728
Other income	2,215	3,482	2,401	2,555	2,810
EBIT	16,657	14,660	29,571	15,838	27,538
EBITDA	26,622	26,167	42,078	43,949	48,054
Interest charge	8,880	9,614	10,601	11,730	11,512
Tax on income	3,649	3,654	7,212	2,339	4,982
Earnings after tax	4,128	1,393	11,758	1,769	11,044
Minority interests	-3,668	-5,315	-5,983	-1,277	-3,934
Normalized earnings	6,847	3,039	14,748	8,027	15,994
Extraordinary items	3,715	8,019	-46	6,709	0
Net profit	10,562	11,059	14,703	14,736	15,994

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	27,435	30,179
Inventory	49,036	52,112	54,991	61,379	66,055
Other current assets	38,713	45,265	46,599	40,266	43,842
Total current assets	146,253	159,993	166,369	153,125	166,077
Investments	62,013	75,303	87,658	95,220	103,088
Plant, property & equipment	125,630	150,978	177,549	179,292	180,285
Other assets	82,868	107,988	150,603	136,398	137,420
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	30,690	33,027
Current maturities	13,828	30,724	23,480	25,592	25,832
Other current liabilities	18,149	20,795	23,504	22,991	25,290
Total current liabilities	123,288	186,291	190,499	185,129	198,105
Long-term debt	116,425	120,299	177,295	151,295	149,295
Other non-current liab.	13,087	13,948	20,679	13,795	14,050
Total non-current liab.	129,513	134,247	197,974	165,090	163,346
Total liabilities	252,801	320,538	388,473	350,219	361,451
Registered capital	7,743	7,743	7,743	8,611	8,611
Paid up capital	7,743	7,743	7,743	8,611	8,611
Share premium	43,976	43,925	43,929	64,761	64,761
Legal reserve	821	821	821	821	821
Retained earnings	64,990	63,876	81,205	85,647	93,324
Minority Interests	46,434	57,360	60,009	60,009	60,009
Shareholders' equity	163,96	173,72	193,70	219,84	227,52
	3	5	6	9	6

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	10,562	11,059	14,703	14,736	15,994
Depreciation etc.	9,965	11,507	12,507	13,257	14,007
Change in working capital	720	-3,791	-3,503	-452	-6,358
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	20,534	-1,022
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	-6,216	8,100
Equity capital raised	4,043	-50	4	21,700	0
Dividends paid	-3,924	-5,271	-5,839	-7,737	-8,317
Others	11,394	21,630	56,484	-30,772	-1,505
Cash flow from financing	11,127	58,729	56,238	-23,024	-1,721
Net change in cash	23,779	19,692	36,983	-27,943	638

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	9.5	-1.1	10.2	10.0	10.0
EBITDA	119.3	-1.7	60.8	4.4	9.3
Net profit	49.5	4.7	33.0	0.2	8.5
Normalized earnings	3592.5	-55.6	385.3	-45.6	99.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.4	13.8	15.6	12.3	14.2
EBITDA margin	6.2	6.2	9.1	8.4	8.4
EBIT margin	3.9	3.5	6.4	3.1	4.9
Normalized profit margin	1.6	0.7	3.2	1.6	2.8
Net profit margin	2.5	2.6	3.2	2.9	2.8
Normalized ROA	1.6	0.6	2.5	2.6	2.9
Normalize ROE	5.8	2.6	11.0	4.6	8.8
Normalized ROCE	5.7	4.8	7.5	8.1	8.9
Risk (x)					
D/E	2.2	2.8	2.9	2.0	2.0
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	1.71	1.86
EPS - Normalized	0.88	0.39	1.90	0.93	1.86
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	20.30	21.20
Dividend	0.75	0.75	0.95	0.90	0.97
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	19.4	18.6	14.0	15.5	14.3
P/E - Normalized	30.0	67.5	13.9	28.4	14.3
P/BV	1.7	1.8	1.5	1.3	1.3
EV/EBTDA	15.9	18.7	13.0	11.8	11.0
Dividend yield (%)	2.8	2.8	3.6	3.4	3.6

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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา 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.บางกระสอ 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.อุดรคบุรี 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.เวียงก 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.รัศมี-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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชริส 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