

TU

บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป

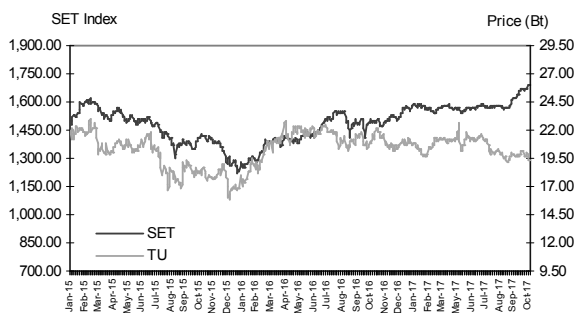
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	HOLD	19.40	23.00	+ 18.6%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	5,463	5,380	5,311	6,594
Net profit	5,302	5,254	5,672	6,594
EPS (Bt)-Normalized	1.14	1.13	1.11	1.38
EPS (Bt)	1.11	1.10	1.19	1.38
% growth y-y	4.1	-0.9	8.0	16.3
Dividend (Bt)	0.63	0.63	0.65	0.76
BV/share (Bt)	9.52	8.99	9.52	10.13
EV/EBITDA (x)	15.1	17.2	17.0	14.8
PER (x) - Normalized	16.9	17.2	17.4	14.0
PER (x)	17.5	17.6	16.3	14.0
PBV (x)	2.0	2.2	2.0	1.9
Dividend yield (%)	3.2	3.2	3.4	3.9
YE no. of shares (mn)	4,772	4,772	4,772	4,772
No. of share-fully diluted	4,808	4,808	4,808	4,808
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/10/2017)	19.40
SET Index	1,690.87
Foreign limit/actual (%)	45.00/33.88
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	65.85
Market cap (Bt mn)	92,573.22
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	201.61
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	22.70, 19.00, 20.60

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 3Q17 ยังไม่ฟื้นตัว น่าจะกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า

แนวโน้มกำไร 3Q17 ไม่สดใสหนัก โดยเราคาด +9.2% Q-Q แต่ยังคง -3.3% Y-Y แม้จะสามารถปรับขึ้นราคาขายทุ่นแบรินด์ได้แล้ว แต่ยังไม่ทันต่อกาปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบที่ค่อนข้างเร็ว ล่าสุดราคาปลาทุ่นเดือน ก.ย. และระดับสูงสุดในรอบ 4 ปีแล้ว ในขณะที่ธุรกิจแชลมอนยังไม่ฟื้นเต็มที่ ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะโต 8% Y-Y และคาดว่าจะเติบโตได้มากขึ้นราว 16.3% Y-Y ในปี 2018 ซึ่งคาดการณ์ฟื้นตัวในธุรกิจปลาทุ่นที่น่าจะปรับราคาได้มากขึ้น และการพลิกกลับมามีกำไรสุทธิอีกครั้งของธุรกิจแชลมอน เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 23 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) แม้ระยะสั้น 2H17 อาจยังไม่ฟื้นเต็มที่นัก แต่เราคาดผลการดำเนินงานจะกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า และด้วย Upside ราว 18.6% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ทயอยซื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์ 3Q17 ไม่ฟื้นตัวหนัก
 กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 1,541 ล้านบาท (+9.2% Q-Q, -3.3% Y-Y) ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใสหนัก แม้ในเชิงปริมาณขายจะได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากช่วง High Season ของธุรกิจ และมีกาปรับขึ้นราคาทุ่นแบรินด์ในตลาดยุโรปได้มากขึ้น แต่ราคาวัตถุดิบปลาทุ่นก็ปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดในเดือน ก.ย. ราคาปลาทุ่นได้พุ่งขึ้นแตะระดับ US\$2,100 ต่อตัน (+6.1% M-M, +44.8% Y-Y) ถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี กอปรกับค่าเงินบาทแข็งค่า ทำให้ยังไม่เห็นการฟื้นตัวของมาร์จิ้นที่ตีในไตรมาสนี้ เราคาดว่ารายได้รวมจะเติบโตเล็กน้อยเพียง 2.8% Q-Q และ 1.9% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13.8% จาก 13.4% ใน 2Q17 และ 14.1% ใน 3Q16 ในขณะที่คาดเห็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 9.5% จาก 8.7% ใน 2Q17 และ 3Q16 ส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น และมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน นอกจากนี้คาดไตรมาสนี้จะมีกำไรอัตราแลกเปลี่ยนก่อนใหญ่อยู่ที่ราว 280 ล้านบาท คาดธุรกิจจะกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 4,421 ล้านบาท (+1.6% Y-Y) ถือเป็นปีที่ไม่สดใสหนัก แม้ธุรกิจแชลมอนจะกลับมาฟื้นตัวหลังจากที่เผชิญผลขาดทุนสูงในปีก่อน แต่ทำได้เพียงฟื้นตัวในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น และยังคงมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ จากค่าใช้จ่ายการทำแบรินด์ที่สูงขึ้น และเจอเหตุการณ์เรียกคืนสินค้าบางล็อตใน 3Q17 ในขณะที่ต้องเจอกับอุปสรรคจากต้นทุนวัตถุดิบปลาทุ่นปรับตัวสูงขึ้นมาก และไม่สามารถปรับขึ้นราคาได้ทัน ส่วนหนึ่งมาจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในตลาดยุโรป แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 น่าจะอ่อนตัวลงด้วยผลของปีจ้ายฤดูกาล เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 5,672 ล้านบาท (+8% Y-Y) และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะกลับมาเติบโตมากขึ้นราว 16.3% โดยคาดว่าบริษัทจะสามารถปรับขึ้นราคาทุ่นได้มากขึ้น และคาดธุรกิจแชลมอนจะสามารถพลิกกลับมามีกำไรสุทธิอีกครั้ง

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Sales revenue	35,801	34,818	2.8	35,128	1.9
Costs	30,860	30,149	2.4	30,190	2.2
Gross profit	4,941	4,669	5.8	4,937	0.0
SG&A costs	3,401	3,042	11.8	3,066	10.9
Interest charge	560	563	-0.5	361	55.1
Norm profit	1,261	1,451	-13.1	1,625	-22.4
Net profit	1,541	1,411	9.2	1,594	-3.3
EPS (Bt/share)	0.323	0.296	9.2	0.334	-3.3
Gross margin %	13.8	13.4	0.4	14.1	-0.3
SG&A as % of Sales	9.5	8.7	0.8	8.7	0.8
Net margin %	4.3	4.1	0.2	4.5	-0.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	121,402	125,183	134,375	137,098	148,066
Cost of sales	102,382	105,682	114,448	118,179	126,596
Gross profit	19,020	19,501	19,927	18,920	21,470
SG&A costs	12,031	12,716	13,122	13,024	14,066
Operating profit	7,875	7,424	7,876	7,677	9,180
Other income	886	421	1,071	1,782	1,777
EBIT	7,875	7,424	7,876	7,677	9,180
EBITDA	10,393	10,108	10,859	10,860	12,538
Interest charge	1,673	1,592	1,440	2,118	2,009
Tax on income	1,040	1,332	583	445	861
Earnings after tax	5,162	4,500	5,853	5,115	6,311
Minority interests	-676	-616	-606	-411	-444
Normalized earnings	5,215	5,463	5,380	5,311	6,594
Extraordinary items	-123	-161	-126	361	0
Net profit	5,092	5,302	5,254	5,672	6,594

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	6,156	2,816	976	1,740	2,091
Accounts receivable	15,404	15,776	16,412	16,818	16,145
Inventory	37,518	35,180	39,626	38,853	41,621
Other current assets	1,786	3,083	3,064	3,153	3,406
Total current assets	60,864	56,855	60,079	60,564	63,262
Investments	2,019	2,134	26,147	26,147	26,147
Plant, property & equipment	23,052	23,072	23,281	24,098	24,240
Other assets	29,508	29,416	32,859	32,904	34,351
Total assets	115,443	111,477	142,365	143,713	148,000
Short-term loans	26,087	19,377	36,906	13,526	13,751
Accounts payable	10,725	12,262	17,429	16,189	17,342
Current maturities	989	3,662	3,424	1,059	1,135
Other current liabilities	2,554	3,266	1,483	1,782	1,925
Total current liabilities	40,354	38,567	59,242	32,556	34,153
Long-term debt	19,225	16,140	25,589	51,012	49,584
Other non-current liab.	8,397	8,145	10,099	10,282	11,105
Total non-current liab.	27,622	24,285	35,688	61,294	60,689
Total liabilities	67,976	62,851	94,930	93,850	94,842
Registered capital	1,202	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	120	149	149	149	149
Retained earnings	22,404	24,497	21,952	24,459	27,426
Minority Interests	3,802	2,838	4,193	4,113	4,442
Shareholders' equity	47,467	48,626	47,436	49,862	53,159

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	5,092	5,302	5,254	5,672	6,594
Depreciation etc.	2,518	2,684	2,983	3,183	3,358
Change in working capital	-2,576	2,946	-1,716	-663	-1,051
Other adjustments	-121	-676	-162	247	728
Cash flow from operations	4,912	10,257	6,360	8,439	9,629
Capital expenditure	-4,097	-2,705	-3,191	-4,000	-3,500
Others	-4,041	2,063	-30,821	-779	-1,847
Cash flow from investing	-8,138	-641	-34,012	-4,779	-5,347
Free cash flow	-3,226	9,615	-27,652	3,660	4,282
Net borrowings	6,622	-8,783	27,062	2,404	-1,203
Equity capital raised	2,493	0	0	0	0
Dividends paid	-2,281	-2,561	-2,966	-3,120	-3,627
Others	-3,106	2,421	1,716	-2,181	899
Cash flow from financing	3,728	-8,923	25,812	-2,897	-3,931
Net change in cash	503	693	-1,840	764	351

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	7.6	3.1	7.3	2.0	8.0
EBITDA	41.7	-2.7	7.4	0.0	15.4
Net profit	78.5	4.1	-0.9	8.0	16.3
Normalized earnings	105.6	4.8	-1.5	-1.3	24.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.7	15.6	14.8	13.8	14.5
EBITDA margin	8.6	8.1	8.1	7.9	8.5
EBIT margin	6.5	5.9	5.9	5.6	6.2
Normalized profit margin	4.3	4.4	4.0	3.9	4.5
Net profit margin	4.2	4.2	3.9	4.1	4.5
Normalized ROA	4.5	4.9	3.8	3.7	4.5
Normalize ROE	11.9	11.9	12.4	11.6	13.5
Normalized ROCE	10.5	10.2	9.5	6.9	8.1
Risk (x)					
D/E	1.6	1.4	2.2	2.1	1.9
Net D/E	1.4	1.3	2.2	2.0	1.9
Net debt/EBITDA	6.3	5.9	8.7	8.5	7.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.07	1.11	1.10	1.19	1.38
EPS - Normalized	1.09	1.14	1.13	1.11	1.38
EBITDA	2.18	2.12	2.28	2.28	2.63
FCF	-0.68	2.01	-5.79	0.77	0.90
Book value	9.08	9.52	8.99	9.52	10.13
Dividend	0.55	0.63	0.63	0.65	0.76
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	18.2	17.5	17.6	16.3	14.0
P/E - Normalized	17.8	16.9	17.2	17.4	14.0
P/BV	2.1	2.0	2.2	2.0	1.9
EV/EBTDA	15.2	15.1	17.2	17.0	14.8
Dividend yield (%)	2.8	3.2	3.2	3.4	3.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ยูนิค 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.อุดรธานี 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.อิมเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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