

MALEE

บมจ. มาลีกรุป

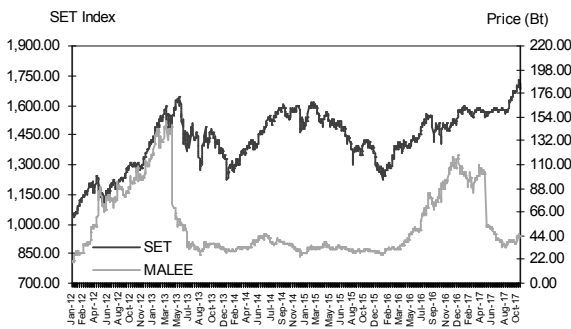
Current HOLD	Previous SELL	Close 43.25	2018 TP 46.50	Exp Return + 7.5%	THAI CAC Declared	CG 2016 4
-----------------	------------------	----------------	------------------	----------------------	----------------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	310	535	412	566
Net profit	331	530	412	566
EPS (Bt)-Normalized	1.11	1.91	1.47	2.02
EPS (Bt)	1.18	1.89	1.47	2.02
% growth y-y	-46.1	60.3	-22.3	37.4
Dividend (Bt)	0.60	0.95	0.74	1.00
BV/share (Bt)	4.96	6.12	6.72	7.88
EV/EBITDA (x)	26.7	16.4	19.8	15.4
PER (x) - Normalized	39.1	22.6	29.4	21.4
PER (x)	36.6	22.8	29.4	21.4
PBV (x)	8.7	7.1	6.4	5.5
Dividend yield (%)	1.4	2.2	1.7	2.3
YE no. of shares (mn)	280	280	280	280
No. of share-fully diluted	280	280	280	280
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/10/2017)	43.25
SET Index	1,692.58
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.24
Paid up shares (million)	280.00
Free float (%)	48.45
Market cap (Bt mn)	12,110.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	94.54
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	121.50, 32.00, 58.06

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรเริ่มฟื้นตัวใน 3Q17 แต่ห้ามะพร้าวหน้าจะดีขึ้นในปีหน้า

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q17 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q แต่ยังไม่ใช่ระดับปกติที่เคยทำได้ และยังคงลดลง Y-Y อยู่ที่ระดับ 97 ล้านบาท เพราะยอดขายห้ามะพร้าวส่งออกยังปรับลดลง จากการเข้าสู่การปรับปรุงกระบวนการควบคุมคุณภาพสินค้าและคาดจะแล้วเสร็จใน 4Q17 ซึ่งน่าจะทำให้ห้ามะพร้าวกลับมาดีขึ้นในปีหน้า รวมถึงการฟื้นตัวของกำลังซื้อและบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ น่าจะดีขึ้นเป็นลำดับต่อเนื่องไปในปีหน้า ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 20% เป็นการลดลง 22.3% Y-Y เพื่อสะท้อนการหดตัวของสินค้านำมะพร้าว และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 รว 37.4% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำในปีนี้, การฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการกลับมาเติบโตของห้ามะพร้าวส่งออก เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 46.5 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) แต่มี Upside เพียง 7.5% จึงปรับคำแนะนำขึ้น เป็น ถือ / ซื้อเมื่ออ่อนตัว จากเดิม ขาย

คาดการณ์ 3Q17 เริ่มฟื้นตัว แต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 97 ล้านบาท (+59.1% Q-Q, -39.8% Y-Y) ถือเป็น การฟื้นตัว Q-Q จากฐานที่ต่ำมากในไตรมาสก่อน โดยมาจากการฟื้นตัวของตลาดในประเทศส่วนหนึ่ง และการมีสินค้าใหม่ในกลุ่มลูกค้ายืด CMG (ชาวไทย Birdy) รวมถึงตลาดส่งออกสินค้า Brand ที่ยังโตได้ต่อเนื่อง แต่สินค้านำมะพร้าวส่งออก (CMG) ยังปรับลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เนื่องจากยังคงอยู่ระหว่างการปรับปรุงกระบวนการควบคุมคุณภาพตลอดทั้ง Supply Chain ของสินค้านำมะพร้าว เราคาดการณ์รวมจะเติบโตได้ 10% Q-Q แต่จะลดลงราว 14.9% Y-Y ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะ เริ่มปรับขึ้นได้มาอยู่ที่ 31% จาก 27.6% ใน 2Q17 จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ราว 50% จาก 45% ใน 2Q17 และคาดบริษัทรวมทั้งฟิลิปปินส์น่าจะยังมีผลขาดทุนเล็กน้อย

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง และคาดจะกลับมาโตอีกครั้งในปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 277 ล้านบาท (-33% Y-Y) ปีนี้ถือเป็นปีที่ไม่สดใสของ บริษัท เพราะนอกจากประสบปัญหา กำลังซื้อในประเทศชะลอตัวแล้ว ยอดขายห้ามะพร้าวต้องมาสะดุดลงในปีนี้อีก แต่เป็นการปรับระบบตรวจสอบและควบคุมคุณภาพเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q17 จากการฟื้นตัวของภายในประเทศ และคาดยอดขายห้ามะพร้าวน่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง ภายหลังจากปรับระบบควบคุมคุณภาพห้ามะพร้าวแล้วเสร็จใน 4Q17 อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลงราว 20% เป็น 412 ล้านบาท (-22.3% Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 รว 37.4% Y-Y เป็น 566 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทยังได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดจากภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มฉบับใหม่ โดยภาระยังไม่เพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีแรกนี้ แต่หลังจากนั้น บริษัทมีแผนปรับขึ้นราคาสินค้าในส่วนของสินค้าน้ำผลไม้ 100% (ซึ่งปริมาณน้ำตาลมาจากความหวานของผลไม้) เพราะไม่สามารถปรับสูตรได้ อย่างไรก็ตาม ในกรณี Worst Case หากไม่มีการปรับขึ้นราคา บริษัทจะมีภาระภาษีเพิ่มขึ้นราว 10 ล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นเพียง 1.8% ของกำไรสุทธิ หรือกระทบเพียง 0.8 บาท/หุ้น

ความเสี่ยง – สูญเสียลูกค้าจากรัฐกิจรับจ้างผลิต, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ, การแข่งขันรุนแรง และผลกระทบเชิงลบของนโยบายภาครัฐ

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Sales revenue	1,507	1,370	10.0	1,770	-14.9
Costs	1,040	992	4.8	1,145	-9.2
Gross profit	467	378	23.5	625	-49.5
SG&A costs	354	317	11.7	439	-19.4
Interest charge	5	5	0.0	6	-16.7
Net profit	97	61	59.1	161	-39.8
EPS (Bt/share)	0.346	0.219	59.1	0.574	-39.8
Gross margin	31.0	27.6	3.4	35.3	-4.3
SG&A as % of Sales	23.5	23.2	0.3	24.8	-1.3
Net margin	6.4	4.5	1.9	9.1	-2.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,771	5,428	6,541	6,018	6,921
Cost of sales	3,165	3,649	4,438	4,152	4,637
Gross profit	1,606	1,780	2,104	1,866	2,284
SG&A costs	1,248	1,413	1,406	1,384	1,626
Operating profit	358	367	697	481	657
Other income	59	60	32	72	83
EBIT	417	427	729	554	741
EBITDA	498	518	860	704	921
Interest charge	37	34	23	22	22
Tax on income	75	82	128	103	142
Earnings after tax	306	310	578	429	577
Minority interests	0	-1	0	-1	-1
Normalized earnings	303	310	535	412	566
Extraordinary items	4	21	-5	0	0
Net profit	307	331	530	412	566

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	307	331	530	412	566
Depreciation etc.	82	92	130	150	180
Change in working capital	-266	72	-20	58	-10
Other adjustments	3	-20	48	18	11
Cash flow from operations	126	474	689	638	747
Capital expenditure	-333	-25	-781	-439	-560
Others	0	18	-65	-14	-18
Cash flow from investing	-333	-7	-846	-453	-578
Free cash flow	-207	466	-157	185	169
Net borrowings	475	-286	326	-50	113
Equity capital raised	140	6	0	0	0
Dividends paid	-145	-165	-203	-206	-281
Others	-76	17	18	-30	18
Cash flow from financing	395	-429	141	-286	-149
Net change in cash	188	38	-15	-102	20

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	50	75	92	94	107
Accounts receivable	785	893	731	646	743
Inventory	800	741	812	796	800
Other current assets	105	93	96	108	120
Total current assets	1,740	1,802	1,731	1,645	1,770
Investments	14	22	26	26	26
Plant, property & equipment	1,133	1,133	1,781	2,030	2,450
Other assets	106	103	102	100	108
Total assets	2,992	3,061	3,640	3,801	4,354
Short-term loans	1,023	749	1,047	1,006	1,117
Accounts payable	647	728	611	569	635
Current maturities	27	29	40	28	28
Other current liabilities	79	95	128	102	131
Total current liabilities	1,777	1,600	1,826	1,706	1,911
Long-term debt	83	74	97	87	90
Other non-current liab.	116	132	138	120	138
Total non-current liab.	199	206	235	207	229
Total liabilities	1,976	1,806	2,061	1,913	2,140
Registered capital	280	280	280	280	280
Paid up capital	280	280	280	280	280
Share premium	0	6	6	6	6
Legal reserve	80	14	14	14	14
Retained earnings	791	1,090	1,415	1,581	1,907
Minority Interests	4	5	5	7	7
Shareholders' equity	1,156	1,394	1,719	1,888	2,214

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-6.2	13.8	20.5	-8.0	15.0
EBITDA	5.7	4.0	65.8	-18.1	30.8
Net profit	7.0	7.8	60.3	-22.3	37.4
Normalized earnings	11.6	2.3	72.8	-23.1	37.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.7	32.8	32.2	31.0	33.0
EBITDA margin	10.4	9.6	13.1	11.7	13.3
EBIT margin	8.7	7.9	11.1	9.2	10.7
Normalized profit margin	6.4	5.7	8.2	6.8	8.2
Net profit margin	6.4	6.1	8.1	6.8	8.2
Normalized ROA	10.1	10.1	14.7	10.8	13.0
Normalize ROE	26.3	22.3	31.2	21.9	25.7
Normalized ROCE	34.3	29.2	40.2	26.4	30.3
Risk (x)					
D/E	1.7	1.3	1.2	1.0	1.0
Net D/E	1.7	1.2	1.1	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	3.9	3.3	2.3	2.6	2.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.19	1.18	1.89	1.47	2.02
EPS - Normalized	2.16	1.11	1.91	1.47	2.02
EBITDA	3.56	1.85	3.07	2.51	3.29
FCF	-1.48	1.66	-0.56	0.66	0.60
Book value	8.23	4.96	6.12	6.72	7.88
Dividend	1.11	0.60	0.95	0.74	1.00
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	19.73	36.61	22.84	29.40	21.39
P/E - Normalized	19.98	39.09	22.62	29.40	21.39
P/BV	5.26	8.71	7.06	6.44	5.49
EV/EBTDA	16.01	26.70	16.37	19.78	15.36
Dividend yield (%)	2.57	1.39	2.20	1.70	2.32

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

(สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 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.อุดรคบุรี 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.อ.ยิ่งเป่า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า 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.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" 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 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