

**XO**

**บมจ. เอ็กซ์โซติก ฟู้ด**

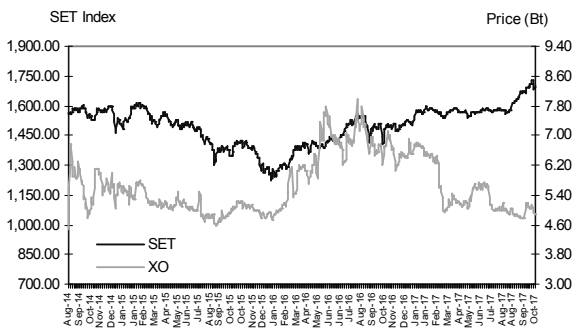
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>4.88</b>	<b>5.00</b>	<b>+ 2.45%</b>	<b>Declared</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	83	74	59	87
Net profit	86	77	59	87
EPS (Bt)-Normalized	0.24	0.21	0.17	0.21
EPS (Bt)	0.25	0.22	0.17	0.21
% growth y-y	0.10	0.08	0.06	0.09
Dividend (Bt)	0.10	0.08	0.13	0.15
BV/share (Bt)	1.39	1.26	1.43	1.59
EV/EBITDA (x)	17.3	17.5	16.8	15.1
PER (x) - Normalized	20.5	23.0	28.8	23.5
PER (x)	19.9	22.1	28.8	23.5
PBV (x)	3.5	3.9	3.4	3.1
Dividend yield (%)	2.0	1.6	1.3	1.8
YE no. of shares (mn)	350	350	350	420
No. of share-fully diluted	350	420	420	420
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (24/10/2017)	4.88
SET Index	1,701.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid up shares (million)	352.23
Free float (%)	37.24
Market cap (Bt mn)	1,718.88
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	6.14
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.00, 4.74, 5.44

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**คาดการณ์ 3Q17 จะอ่อนลง Q-Q มองผ่านกำไรสูงสุดปีใหม่ 2Q17**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q17 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล ส่วน Y-Y คาดโตแรง เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน ทั้งนี้บริษัทดำเนินการย้ายสายการผลิตโรงงานใหม่เสร็จเรียบร้อยแล้ว แต่สิ่งที่กระทบต่อกำไรในปีใหม่ คือการชะลอตัวของรายได้เครื่องต้ม เพราะลูกค้าสั่งซื้อค่อนข้างมากในปีก่อน โดยเรามองผ่านกำไรสูงสุดปีใหม่แล้วใน 2Q17 แนวโน้มกำไรใน 4Q17 น่าจะทรงตัว Q-Q อย่างไรก็ตาม เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 - 2018 ลง 24% และ 10% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการลดลงของรายได้เครื่องต้ม และการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ช้ากว่าคาด โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะหดตัวลง 23.4% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 รวบรวม 47% Y-Y ทั้งนี้ประมาณการของเราถ้ามอง Downside โดยมีตัวแปรสำคัญคือ ปัจจุบันบริษัทกำลังขยายตลาดและฐานลูกค้ารายใหม่ เพื่อเติมอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ให้สูงขึ้น เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 5 บาท (อิง PE เดิม 24 เท่า) มี Upside เพียง 2.5% Y-Y คงคำแนะนำ ถือ

**คาดการณ์ 3Q17 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 14 ล้านบาท (-8.4% Q-Q, +40% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลงส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล จากรายได้ขายเครื่องต้มที่ชะลอตัวลง เป็นเหตุการณ์ที่ต่อเนื่องมาใน 1H17 โดยสัดส่วนรายได้ขายลดลงเหลือ 7% จากปีก่อนที่ราว 14% ของรายได้รวม เพราะลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อจากที่สั่งซื้อไปค่อนข้างมากในปีก่อนหน้า แต่คาดการณ์กำไรจะโตแรง Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน เนื่องจากมีลูกค้ายุโรปต่อราคาสินค้าเพราะลูกค้าได้รับผลกระทบจากค่าเงินปอนด์และค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลงมาก ทั้งนี้เราคาดรายได้รวมจะลดลง -4.8% Q-Q แต่โต 8% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะแผ่วลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 32% จาก 32.3% ใน 2Q17 สอดคล้องกับรายได้ที่อ่อนตัวลง แต่คาดดีขึ้นจาก 30.1% ใน 3Q16 ภายหลังจากย้ายสายการผลิตไปโรงงานใหม่แล้วเสร็จ และอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตเริ่มสูงขึ้น

**อยู่ระหว่างทำตลาดลูกค้ารายใหม่ เพื่อเติมการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่**

หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 44 ล้านบาท (-41.3% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะทรงตัวใน 4Q17 ตามฤดูกาล ปกติไตรมาสดีสุดของปีมักอยู่ใน 2Q17 ซึ่งเป็นช่วงหน้าร้อน และเป็น High Season ของเครื่องต้ม ส่วนสินค้ากลุ่มซอส และน้ำจิ้ม จะไม่มีฤดูกาลการขายอย่างชัดเจน ในแต่ละไตรมาสจะมีรายได้ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 - 2018 ลง 24% และ 10% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการหดตัวของรายได้เครื่องต้มในปี 2017 และการเพิ่มขึ้นของการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ที่ช้ากว่าคาดในปี 2018 ปัจจุบันอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่อยู่ที่เพียง 30% (ส่วนโรงงานเดิมอยู่ที่ 70% - 80%) ถือว่าใช้เต็มทีบนลูกค้าและคำสั่งซื้อที่มีอยู่ทั้งหมด ดังนั้นสิ่งที่บริษัทกำลังดำเนินการคือ ขยายตลาดและฐานลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น หากทำสำเร็จนอกจากจะมีรายได้เพิ่มขึ้นแล้ว จะมีอัตรากำไรที่ดีขึ้นด้วย จากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ทั้งนี้บนประมาณการใหม่ของเรา คาดกำไรสุทธิปี 2017 จะหดตัวลง 23.4% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 รวบรวม 47% Y-Y

ความเสี่ยง - ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

## 3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Sales revenue	216	227	-4.8	200	8.0
Costs	147	154	-4.5	140	5.0
Gross profit	69	73	-5.5	60	15.0
SG&A costs	52	55	-5.5	50	4.0
Interest charge	0.70	0.73	-4.1	0.19	268.4
Net profit	14	16	-8.4	10	40.0
EPS (Bt/share)	0.041	0.045	-8.4	0.029	40.0
Gross margin %	32.0	32.3	-0.3	30.1	1.9
SG&A as % of Sales	24.2	24.1	0.1	25.0	-0.8
Net margin %	6.6	6.9	-0.3	5.0	1.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	735	740	878	922	1,014
Cost of sales	494	507	606	641	690
Gross profit	241	233	272	281	325
SG&A costs	152	154	197	214	228
Operating profit	89	79	75	67	96
Other income	4	5	9	5	5
EBIT	93	84	84	72	101
EBITDA	110	100	104	107	142
Interest charge	1	0	1	2	2
Tax on income	0	0	9	10	12
Earnings after tax	92	83	74	59	87
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	92	83	74	59	87
Extraordinary items	-6	3	3	0	0
Net profit	86	86	77	59	87

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	67	110	55	69	85
Accounts receivable	55	38	55	51	56
Inventory	61	79	85	105	104
Other current assets	195	147	15	18	19
Total current assets	377	375	210	243	264
Investments	2	38	0	0	0
Plant, property & equipment	91	194	474	507	566
Other assets	7	10	12	12	10
Total assets	479	616	696	761	840
Short-term loans	1	33	14	37	39
Accounts payable	78	86	134	105	113
Current maturities	2	3	5	5	5
Other current liabilities	0	1	4	1	1
Total current liabilities	81	123	156	148	158
Long-term debt	0	8	10	12	12
Other non-current liab.	1	1	1	1	1
Total non-current liab.	1	8	10	13	13
Total liabilities	82	131	166	161	172
Registered capital	175	177	212	212	212
Paid up capital	175	175	175	200	212
Share premium	114	114	118	126	131
Legal reserve	15	18	18	18	18
Retained earnings	93	178	219	257	308
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	396	485	530	600	669

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	86	86	77	59	87
Depreciation etc.	18	16	20	35	40
Change in working capital	-20	-4	28	-52	4
Other adjustments	6	-3	-3	0	0
Cash flow from operations	90	96	122	43	131
Capital expenditure	-1	-116	-303	-66	-100
Others	0	-38	36	0	2
Cash flow from investing	0	-154	-267	-67	-98
Free cash flow	89	-58	-144	-23	33
Net borrowings	-18	43	-15	26	2
Equity capital raised	141	0	4	33	18
Dividends paid	0	0	-35	-23	-37
Others	-4	1	2	1	0
Cash flow from financing	119	44	-43	36	-17
Net change in cash	209	-14	-188	13	16

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	20.8	0.7	18.7	5.0	10.0
EBITDA	369.9	-9.7	4.3	3.0	32.2
Net profit	871.5	-0.4	-9.7	-23.3	46.8
Normalized earnings	808.9	-9.4	-10.7	-20.1	46.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	32.8	31.5	31.0	30.5	32.0
EBITDA margin	15.0	13.5	11.8	11.6	14.0
EBIT margin	12.6	11.3	9.6	7.8	10.0
Normalized profit margin	12.5	11.3	8.5	6.4	8.6
Net profit margin	11.7	11.6	8.8	6.4	8.6
Normalized ROA	19.2	13.5	10.7	7.8	10.4
Normalize ROE	23.2	17.2	14.0	9.9	13.0
Normalized ROCE	23.3	16.9	15.5	11.7	14.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.1	0.2	1.1	0.9	0.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	0.25	0.25	0.22	0.17	0.21
EPS - Normalized	0.26	0.24	0.21	0.17	0.21
EBITDA	0.32	0.29	0.30	0.31	0.34
FCF	0.26	-0.17	-0.41	-0.07	0.08
Book value	1.13	1.39	1.26	1.43	1.59
Dividend	0.00	0.10	0.08	0.06	0.09
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	19.8	19.9	22.1	28.8	23.5
P/E - Normalized	18.6	20.5	23.0	28.8	23.5
P/BV	4.3	3.5	3.9	3.4	3.1
EV/EBTDA	15.6	17.3	17.5	16.8	15.1
Dividend yield (%)	0.0	2.0	1.6	1.3	1.8

## 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 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.บางกระสอ 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.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.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

### สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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 <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> 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 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