

SAPPE

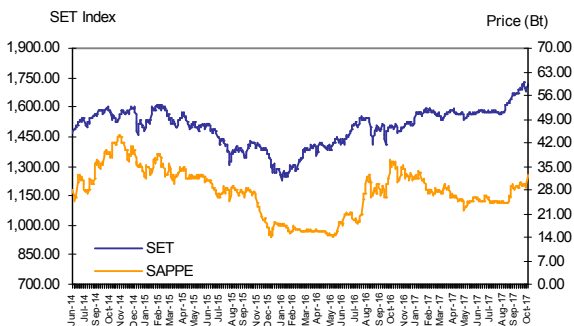
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	HOLD	32.50	38.00	+16.9%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	323	377	462	509
Net profit	301	410	462	509
EPS (Bt)-Normalized	1.08	1.25	1.53	1.69
EPS (Bt)	1.00	1.36	1.53	1.69
% growth y-y	-16.7	35.7	12.5	10.2
Dividend (Bt)	0.42	0.54	0.69	0.76
BV/share (Bt)	5.60	6.58	7.32	8.24
EV/EBITDA (x)	19.3	14.6	11.8	10.6
PER (x) - Normalized	30.1	26.0	21.2	19.2
PER (x)	32.5	23.9	21.2	19.2
PBV (x)	5.8	4.9	4.4	3.9
Dividend yield (%)	1.3	1.7	2.1	2.3
ROE (%)	18.9	18.8	20.7	20.3
YE no. of shares (mn)	300	303	303	303
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/10/2017)	32.50
SET Index	1,716.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.35
Paid up shares (million)	303.08
Free float (%)	25.35
Market cap (Bt mn)	9,850.10
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	27.04
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	34.50, 21.70, 28.10

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2H17 แฉ่วง ตามฤดูกาล และจะกลับมาโตในปีหน้า

แนวโน้มกำไร 3Q17 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่คาดจะโต Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน เรามองผ่านกำไรสูงสุดปีนี้แล้วใน 2Q17 ในขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q17 อาจะทรงตัว Q-Q เพราะปกติ 2H จะเป็น Low Season ของการขายในต่างประเทศ สิ่งที่ดีขึ้นในปีนี้คือ ตลาดอินโดนีเซียกลับมาสดใสขึ้น และเริ่มเห็นพัฒนาการของ All Coco แต่สิ่งที่ฟันตัวซ้ำกว่าคาดคือ การฟันตัวของตลาดจีน แม้รายได้จะสะดุดลงในช่วง 1H17 เพราะมีการปรับเปลี่ยน distributor แต่เมื่อปรับแล้วเสร็จ ในช่วง 2H17 ก็ยังไม่สามารถฟันตัวได้ทันที เพราะเป็น Low Season ของจีน จึงคาดจะกลับมาดีขึ้นในปี 2018 อย่างไรก็ดี ตาม เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 24.5% Y-Y เป็นเติบโต 12.7% Y-Y จากเดิมคาดลดลง 9.5% Y-Y และคาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องในปี 2018 รว 10.2% Y-Y เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 38 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ยังมี Upside 17% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ทயอยซื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์ 3Q17 จะอ่อนตัวลง Q-Q แต่ Y-Y เติบโตดี
 กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 125 ล้านบาท (-23.3% Q-Q, +33% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ปกติ 2Q จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี เพราะเป็นช่วง High Season ของทั้งในประเทศ และตลาดส่งออกหลักอย่าง อินโดนีเซีย และจีน ส่วนกำไรที่เติบโตดี Y-Y มาจากฐานต่ำในปีก่อน และมีการฟันตัวของตลาดในประเทศ จึงคาดการณ์รวมจะเติบโตราว 12% Y-Y แต่ลดลง 13.5% Q-Q ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 40% จาก 42.6% ใน 2Q17 และ 42.4% ใน 3Q16 เพราะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตถือว่าทรงตัวใกล้เคียงช่วง 1H17 และคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนอยู่ที่ 20% เพราะไม่ได้ทำการตลาดในประเทศมากนัก ในขณะที่คาดจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก All Coco น้อยลงหรืออาจพลิกเป็นต้นทุนได้ใน 3Q17 มาจากการขายให้กับลูกค้า OEM มากขึ้น

ผ่านกำไรสูงสุดปีนี้ไปแล้วใน 2Q17 คาดกำไรจะกลับมาโตในปี 2018
 หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 อยู่ที่ 337 ล้านบาท (+7.7% Y-Y) แนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะทรงตัว Q-Q โดยมองผ่านกำไรสูงสุดปีนี้ไปแล้วใน 2Q17 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้นราว 24.5% เป็น 462 ล้านบาท (+12.7% Y-Y) สิ่งที่ดีขึ้นในปีนี้เป็นคือ ตลาดอินโดนีเซียที่กลับมาดีขึ้น และเริ่มเห็นพัฒนาการของธุรกิจนมพรวัว All Coco ล่าสุดได้มีการเซ็นสัญญาให้สิทธิแฟรนไชส์กับลูกค้าในยุโรปแล้ว น่าจะเห็นสาขาแรกในต่างประเทศเร็วๆ นี้ แต่สิ่งที่ฟันตัวซ้ำกว่าคาดคือ ตลาดจีน ที่เกิดรายได้สะดุดลงในปีนี้ จากการปรับเปลี่ยน Distributor ในช่วงปลายปีก่อนต่อเนื่องมาในต้นปีนี้ ทำให้รายได้ในช่วง 1H17 อ่อนตัวลงไป ทั้งที่เป็นฤดูกาลขายในจีน ภายหลังปรับเปลี่ยนแล้วเสร็จใน 3Q17 แต่รายได้ยังไม่ดีขึ้นทันที เพราะเป็นช่วง Low Season ของจีนพอดี ซึ่งน่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปีหน้า เราคาดการณ์ปี 2018 จะเติบโตต่อเนื่องราว 10.2% Y-Y เป็น 509 ล้านบาท และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 38 บาท

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟันตัวซ้ำกว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงกว่าคาด และเกิดปัญหาทางการค้าในประเทศจีน และอินโดนีเซีย

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Sales revenue	731	845	-13.5	652	12.1
Costs	439	485	-9.5	376	16.8
Gross profit	292	360	-18.9	277	5.4
SG&A costs	146	168	-13.1	173	-15.6
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Net profit	125	163	-23.3	94	33.0
EPS (Bt/share)	0.416	0.545	-23.3	0.312	33.0
Gross margin %	40.0	42.6	-2.6	42.4	-2.4
SG&A as % of Sales	20.0	19.9	0.1	26.5	-6.5
Net margin %	17.1	19.3	-2.2	18.4	-1.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,817	2,514	2,712	2,685	2,954
Cost of sales	1,703	1,491	1,524	1,598	1,743
Gross profit	1,114	1,023	1,189	1,088	1,211
SG&A costs	681	692	770	577	650
Operating profit	433	331	419	510	561
Other income	41	42	40	50	53
EBIT	474	373	459	560	614
EBITDA	567	481	617	733	798
Interest charge	7	0	0	0	0
Tax on income	96	72	97	100	111
Earnings after tax	371	300	361	460	504
Minority interests	-10	23	12	5	5
Normalized earnings	361	323	377	462	509
Extraordinary items	0	-22	33	0	0
Net profit	361	301	410	462	509

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	361	301	410	462	509
Depreciation etc.	93	108	158	173	183
Change in working capital	31	16	111	-70	-5
Other adjustments	74	3	-95	-1	-4
Cash flow from operations	559	428	585	564	683
Capital expenditure	-190	-552	-59	-304	-200
Others	-7	-22	-91	1	-1
Cash flow from investing	-198	-573	-151	-302	-201
Free cash flow	361	-145	435	262	481
Net borrowings	-406	-23	7	0	0
Equity capital raised	989	12	14	-25	0
Dividends paid	-276	-92	-129	-208	-229
Others	-78	2	1	-5	2
Cash flow from financing	229	-101	-107	-237	-227
Net change in cash	590	-245	328	25	254

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	568	238	586	648	903
Accounts receivable	298	301	171	184	202
Inventory	223	197	157	197	215
Other current assets	190	240	210	208	209
Total current assets	1,279	976	1,123	1,237	1,529
Investments	0	0	141	140	140
Plant, property & equipment	763	1,208	1,112	1,239	1,256
Other assets	39	91	75	37	38
Total assets	2,081	2,275	2,452	2,653	2,963
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	470	456	382	372	406
Current maturities	5	5	4	0	0
Other current liabilities	34	37	46	40	38
Total current liabilities	508	497	432	412	444
Long-term debt	1	0	0	0	0
Other non-current liab.	15	18	19	19	21
Total non-current liab.	16	18	19	19	21
Total liabilities	524	515	451	431	465
Registered capital	305	305	305	305	305
Paid up capital	300	301	302	302	302
Share premium	914	925	938	914	914
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	240	449	734	984	1,264
Minority Interests	73	54	-4	-8	-12
Shareholders' equity	1,557	1,759	2,001	2,222	2,498

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	18.3	-10.8	7.9	-1.0	10.0
EBITDA	93.3	-15.0	28.1	18.9	8.8
Net profit	152.3	-16.7	36.5	12.5	10.2
Normalized earnings	129.3	-10.5	16.8	22.4	10.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	39.5	40.7	43.8	40.5	41.0
EBITDA margin	20.1	19.2	22.7	27.3	27.0
EBIT margin	16.8	14.8	16.9	20.9	20.8
Normalized profit margin	12.8	12.8	13.9	17.2	17.2
Net profit margin	12.8	12.0	15.1	17.2	17.2
Normalized ROA	17.3	14.2	15.4	17.4	17.2
Normalize ROE	24.3	18.9	18.8	20.7	20.3
Normalized ROCE	30.1	21.0	22.7	25.0	24.4
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.0	0.2	-0.1	-0.1	-0.2
Net debt/EBITDA	0.4	0.9	0.2	-0.3	-0.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.20	1.00	1.36	1.53	1.69
EPS - Normalized	1.20	1.08	1.25	1.53	1.69
EBITDA	1.89	1.60	2.04	2.43	2.64
FCF	1.20	-0.48	1.44	0.87	1.60
Book value	4.87	5.60	6.58	7.32	8.24
Dividend	0.31	0.42	0.54	0.69	0.76
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	27.1	32.5	23.9	21.2	19.2
P/E - Normalized	27.1	30.1	26.0	21.2	19.2
P/BV	6.7	5.8	4.9	4.4	3.9
EV/EBTDA	16.0	19.3	14.6	11.8	10.6
Dividend yield (%)	1.0	1.3	1.7	2.1	2.3

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 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 (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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.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.เวียงกอก 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.รูสมณีแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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