

MBAX

บมจ. มัลติแบกซ์

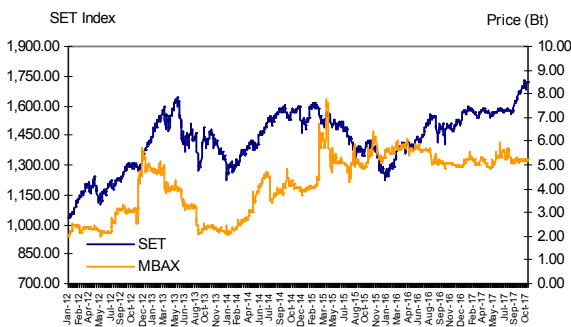
Current BUY	Previous BUY	Close 5.15	2018 TP 6.50	Exp Return + 26.2%	THAI CAC Declared	CG 2016 N/R
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------------	-------------------	-------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	76	58	70	82
Net profit	76	58	70	82
EPS (Bt)-Norm	0.52	0.38	0.41	0.43
EPS (Bt)	0.52	0.38	0.41	0.43
% EPS growth	58.05	-28.06	8.79	4.32
Dividend (Bt)	0.40	0.32	0.36	0.43
BV/share (Bt)	2.68	2.62	2.93	2.59
EV/EBITDA (x)	8.7	10.5	9.9	9.7
PER (x) - Norm	9.6	13.4	12.3	11.8
PER (x)	9.6	13.4	12.3	11.8
PBV(x)	1.9	1.9	1.7	1.9
Dividend yield (%)	7.9	6.3	7.1	8.5
YE No. of shares (mn)	145	154	170	192
No. of shares- full dilution	145	154	170	192
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (01/11/2017)	5.15
SET Index	1,714.55
Foreign limit/actual (%)	30.00/7.41
Paid-up shares (million)	191.89
Free float (%)	42.46
Market cap (Bt mn)	988.26
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	4.32
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.00, 4.84, 5.43

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q17 ชะลอตัว แต่มองเป็นเพียงพักฐานระยะสั้น

คาดการณ์รายไตรมาสถัด 3Q17 ชะลอตัว -21% Q-Q และ -31% Y-Y อยู่ที่ 15 ล้านบาท จากคาดการณ์รายได้ที่ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y ตามปัจจัยฤดูกาล และฐานที่สูงใน 3Q16 เพราะมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่ค้างจาก 2Q16 ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงเล็กน้อย จากการหยุดซ่อมบางสายการผลิต อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวเร็วใน 4Q17 จากการใช้กำลังการผลิตในปัจจุบันที่กลับมาเต็มที่อีกครั้ง รวมถึงแผนการลดต้นทุนและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเต็มไตรมาส เรายังคงกำไรปีนี้ที่ 70 ล้านบาท +20% Y-Y และปีหน้าที่ 82 ล้านบาท +18% Y-Y ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 6.50 บาท (อิง PE 15 เท่า) ซึ่งเท่ากับราคาเป้าหมายปี 2017 เพราะคาดการณ์กำไรที่เพิ่มขึ้นถูกหักล้างด้วยจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นตามการใช้สิทธิ warrant ทั้งนี้ ภาพระยะสั้นอาจถูกกดดันจากผลประกอบการ 3Q17 แต่เนื่องจากภาพระยะยาวยังเป็นบวกจากการขยายกำลังการผลิต และผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง เรายังแนะนำให้ซื้อลงทุน

คาดการณ์รายไตรมาสถัด 3Q17 ชะลอตัวที่คาดไว้เดิม

เดิมเราคาดการณ์รายไตรมาสถัด 3Q17 จะอยู่ในช่วง 17-20 ล้านบาท จากการผลิตที่เต็มกำลังในช่วงต้นไตรมาส แต่ผลจากการหยุดซ่อมบางสายการผลิตที่กลับมาช้ากว่าที่คาด และการควบคุมต้นทุนที่ยังไม่เป็นไปตามแผน ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิจะชะลอมาอยู่ที่ 15 ล้านบาท -21% Q-Q และ -31% Y-Y

โดยคาดการณ์รายได้รวมลดลง -15% Q-Q และ -7% Y-Y เหลือ 370 ล้านบาท จากการหยุดซ่อมสายการผลิต ซึ่งทำให้ Utilization rate ลงมาอยู่ในระดับ 60-65% จาก 1H17 ที่ขึ้นไปใกล้ 70% ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y ที่รายได้ลดลงเพราะฐานปีก่อนสูง จากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่หยุดชะงักใน 2Q17 แล้วมาเข้า 3Q17 ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเหลือ 9% จาก 9.5% ใน 2Q17 และ 10.6% ใน 3Q16 จากทั้งต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมของเสียที่ยังไม่เป็นไปตามแผน

คาดการณ์รายไตรมาสถัดกลับมาฟื้นตัวใน 4Q17

เรามองการชะลอตัวของกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นเพียงพักฐานระยะสั้น เพราะแรงกดดันทั้งด้านรายได้และต้นทุนเริ่มผ่อนคลายลง โดย Utilization rate ปัจจุบันขึ้นมาอยู่ที่ 80% ซึ่งถือเป็นระดับเต็มกำลังการผลิตทั้ง 2 กะ (24 ชั่วโมง) และมากกว่าค่าเฉลี่ย 1H17 ซึ่งอยู่ที่ราว 68% ขณะที่ การปรับขึ้นของราคา LDPE ที่เป็นวัตถุดิบหลักเริ่มทรงตัวที่ 1,280 ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน อีกทั้ง ยังไม่มีการหยุดซ่อมเครื่องจักรใหญ่เหมือน 3Q17 และได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเต็มไตรมาส หลังนำเงินแปลงสภาพ warrant บางส่วนมาชำระหนี้คืน เบื้องต้นเราคาดการณ์รายไตรมาสถัด 4Q17 จะเร่งตัวมาอยู่ที่ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% Q-Q และ 76% Y-Y

ภาพระยะสั้นถูกกดดันจากงบ 3Q17 แต่ระยะยาวยังเป็นบวก แนะนำซื้อลงทุน

ช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นถูกกดดันทั้งจากผลของการแปลง warrant ที่ in-the-money และแนวโน้มผลประกอบการ 3Q17 ที่ชะลอกว่าคาด แต่เรายังมองภาพระยะยาวเป็นบวก จากความต้องการถ่วงซื้อปลีกเพื่อใช้ในการบรรจอาหารทั่วโลกที่ยังสูง และการขยายกำลังการผลิตเพื่อยกฐานกำไรในปีหน้า รวมถึงปันผลที่สูงสม่ำเสมอ 7-8% ต่อปี ที่ถือเป็นจุดเด่นของ MBAX เรายังแนะนำให้ซื้อเพื่อลงทุน โดยคาดว่าราคาหุ้นจะกลับมาฟื้นตัวหลังประกาศงบ 3Q17 (วันที่ 10 พ.ย. 17) ปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้าที่ 6.50 บาท (อิง PE เฉลี่ย 15)

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกและอัตราแลกเปลี่ยน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,748	1,732	1,526	1,602	1,730
Costs of sales	1,598	1,540	1,376	1,438	1,548
Gross profit	150	192	150	163	182
SG&A costs	94	90	88	86	92
Operating profit	57	102	62	77	90
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	57	102	62	77	90
EBITDA	113	151	120	133	148
Interest charge	19	16	13	11	11
Tax on income	6	1	1	1	2
Earnings after tax	31	84	48	65	77
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	31	84	48	65	77
Extraordinary items	11	-8	10	5	5
Net profit	42	76	58	70	82

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	42	76	58	70	82
Depreciation &	56	49	59	56	58
Change in working capital	-38	53	98	-5	-7
Other adjustments	-9	-4	6	0	4
Cash flow from operation	51	174	221	120	137
Capital expenditure	-48	-78	-95	-58	-65
Others	0	0	1	0	0
Cash flow from investing	-47	-78	-94	-58	-65
Free cash flow	4	96	126	61	72
Net borrowings	37	-84	-54	-78	13
Equity capital raised	0	42	23	95	0
Dividends paid	-26	-50	-66	-70	-82
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	12	-92	-97	-53	-69
Net change in cash	15	4	29	8	2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	17	22	51	59	62
Account receivable	373	327	269	281	288
Inventory	212	229	196	205	215
Other current asset	9	10	7	8	9
Total current asset	612	588	524	553	574
Investment	398	416	444	445	447
PPE	5	3	2	2	2
Other asset	41	55	64	65	71
Total assets	1,056	1,062	1,033	1,065	1,093
Short term loan loans	503	428	383	320	329
Accounts payable	101	126	131	146	157
Current maturities	18	17	18	11	12
Other current liabilities	43	39	45	45	48
Total current liabilities	665	610	577	522	546
Long-term debt	49	36	21	19	20
Other LT liabilities	21	28	33	27	29
Total LT liabilities	70	63	54	46	49
Total liabilities	735	673	631	567	595
Registered capital	192	192	192	192	192
Paid up capital	128	145	154	192	192
Share premium	134	159	173	229	229
Legal reserve	13	19	19	19	19
Retained earnings	46	65	57	57	57
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	321	388	403	497	497

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	19.3	-1.0	-11.9	4.9	8.0
Net profit	346.2	78.7	-23.5	20.1	17.8
Norm profit	N.A.	170.1	-42.4	33.8	19.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	8.6	11.1	9.8	10.2	10.5
EBIT margin	3.2	5.9	4.0	4.8	5.2
Normalized profit margin	1.8	4.9	3.2	4.0	4.5
Net profit margin	2.4	4.4	3.8	4.4	4.8
Normalized ROA	4.0	7.2	5.5	6.7	7.6
Normalized ROE	13.6	21.4	14.7	15.5	16.5
Risk (x)					
D/E (x)	2.29	1.73	1.57	1.14	1.20
Net D/E (x)	1.79	1.25	1.00	0.64	0.66
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.52	0.38	0.41	0.43
Norm EPS	0.33	0.52	0.38	0.41	0.43
FCF	0.03	0.66	0.82	0.36	0.37
Book value	2.51	2.68	2.62	2.93	2.59
Dividend	0.30	0.40	0.32	0.36	0.43
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.22	9.63	13.38	12.30	11.79
Norm P/E	15.22	9.63	13.38	12.30	11.79
P/BV	2.01	1.88	1.93	1.73	1.95
EV/EBTDA	11.67	8.66	10.49	9.87	9.72
Dividend yield (%)	5.94	7.92	6.34	7.13	8.48

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.มหาพรต 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.สุระนิมิต 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