

TKN

บมจ. เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	23.5	27.0	+ 14.9%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	391	782	707	1,038
Net profit	397	782	672	1,038
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.57	0.51	0.75
Reported EPS (Bt)	0.38	0.57	0.49	0.75
% Reported EPS growth	100.0	49.1	-14.0	54.5
Dividend (Bt)	0.32	0.49	0.42	0.64
BV/share (Bt)	1.34	1.61	1.67	1.78
EV/EBITDA (x)	55.2	31.2	33.7	25.2
PER (x)	83.0	41.5	45.9	31.2
PER (x) - normalized	61.8	41.5	48.2	31.2
PBV (x)	17.6	14.6	14.0	13.2
Dividend yield (%)	1.4	2.1	1.8	2.7
ROE (%)	21.2	35.2	30.6	42.2
YE No. of shares (million)	1,380	1,380	1,380	1,380
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q17 พิ้นตัวได้ตามคาด และจะโตมากขึ้นในปี 2018

กำไรสุทธิ 3Q17 พิ้นตัวได้ดี

กำไรสุทธิ 3Q17 เท่ากับ 160 ล้านบาท (+18.5% Q-Q, -20.8% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่ 22 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 182 ล้านบาท (+23.8% Q-Q, -10% Y-Y) ถือว่าทำได้ดี สาเหตุที่กำไรพินตัว Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ โดยเฉพาะการส่งออกไปตลาดจีน ในขณะที่สามารถจัดการปัญหาแรงงานได้แล้วเสร็จ ทำให้สามารถเพิ่มกำลังการผลิตโรงงานใหม่ได้มากขึ้น ส่งผลให้มีรายได้รวมในไตรมาสนี้ +15.9% Q-Q, +11.4% Y-Y อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่เฟส 1 (2,000 ตันต่อปี) ราว 30% และเริ่มเพิ่มเฟส 2 (อีก 2,000 ตันต่อปี) ทำให้ต้องเผชิญกับต้นทุนโรงงานใหม่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยังผลิตได้ไม่ถึงระดับที่ได้ Economies of Scale จึงกระทบต่อไปยังอัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลงมาอยู่ที่ 31.3% จาก 31.7% ใน 2Q17 และ 35.5% ใน 3Q16 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคงสูงขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดเป็นหลัก แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตดี ทำให้ยังควบคุมสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ใกล้เคียงปีก่อนที่ 15.3% และลดลงจาก 17.1% ใน 2Q17

คาดการณ์กำไรต่อหุ้นใน 4Q17 และปีหน้า

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 466 ล้านบาท (-14.8% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะพินตัวต่อเนื่องใน 4Q17 ตามปัจจัยฤดูกาล และมองว่ากำลังซื้อและการท่องเที่ยวในประเทศจะกลับมาสดใสมากขึ้น รวมถึงการใช้อัตรากำลังการผลิตโรงงานใหม่ทั้ง 2 เฟสน่าจะเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ทั้งนี้บริษัทมีแผนเพิ่มเฟส 3 (2,000 ตันต่อปี) ในช่วงต้นปี 2018 รวม 3 เฟส จะมีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มขึ้น 6,000 ตันต่อปี เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากโรงงานเดิม ในขณะที่ประเด็นต้นทุนวัตถุดิบสาหร่ายเริ่มคลี่คลายลง หลังจากที่ปรับขึ้นเพิ่มขึ้นในปีที่แล้วเล็กน้อย ส่วนปีหน้ามีแนวโน้มปรับลดลง ภายหลังปริมาณผลผลิตของจีนและเกาหลีใต้กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง แต่จากกำไร 9M17 ที่น้อยกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 29% เป็น 672 ล้านบาท (-14% Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 ราว 54.5% Y-Y หลังรับรู้กำลังการผลิตใหม่เต็มปี และคาดเห็นอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น จากการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่สูงขึ้นจนถึงระดับที่ได้ Economies of Scale เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 27 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 14.9% จึงคงคำแนะนำซื้อ

1Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	1,405	1,212	15.9	1,261	11.4	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากคำสั่งซื้อของจีน ที่เลื่อนมาจากไตรมาสก่อน ในขณะที่บริษัทจัดการปัญหาแรงงานแล้วเสร็จ อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง เพราะต้องเผชิญกับต้นทุนโรงงานใหม่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยังผลิตได้ไม่ถึงระดับที่ได้ Economies of Scale ด้วยรายได้ที่เติบโตดี ทำให้ยังควบคุมสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ใกล้เคียงปีก่อนที่ 15.3% และลดลงจาก 17.1% ใน 2Q17
Cost of services	966	827	16.8	813	18.8	
Gross profit	439	385	14.0	448	-2.0	
SG&A	216	207	4.3	191	13.1	
Interest expense	4.73	4.32	9.5	1.38	242.8	
Normalized earnings	182	147	23.8	202	-10.0	
Net profit	160	135	18.5	202	-20.8	
EPS	0.116	0.098	18.5	0.146	-20.8	
Gross margin (%)	31.3	31.7	-0.4	35.5	-4.2	
Norm earnings margin (%)	13.0	12.1	0.9	16.0	-3.0	
Net profit margin (%)	11.4	11.2	0.2	16.0	-4.6	

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,716	2,695	3,500	4,585	6,189
Cost of sales	1,783	1,779	2,259	2,943	3,949
Gross profit	933	916	1,240	1,641	2,241
SG&A costs	750	673	744	724	978
Operating profit	183	243	496	917	1,263
Other income	5	22	9	23	31
EBIT	188	265	506	940	1,294
EBITDA	253	331	578	1,022	1,378
Interest charge	17	20	17	8	7
Tax on income	39	56	98	186	257
Earnings after tax	131	190	391	745	1,029
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	151	186	391	745	1,029
Extraordinary items	-23	13	6	0	0
Net profit	128	199	397	745	1,029

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	42	68	1,476	1,501	1,782
Accounts receivable	391	468	418	565	763
Inventory	226	228	197	282	379
Other current assets	36	18	31	41	56
Total current assets	695	782	2,122	2,389	2,980
Investments	36	36	37	37	37
Plant, property & equipment	311	431	589	707	672
Other assets	47	28	67	84	110
Total assets	1,090	1,277	2,815	3,217	3,798
Short-term loans	370	340	265	305	274
Accounts payable	375	451	476	621	833
Current maturities	17	25	19	23	23
Other current liabilities	34	48	92	119	161
Total current liabilities	796	863	852	1,068	1,291
Long-term debt	32	56	112	35	30
Other non-current liab.	5	5	7	9	12
Total non-current liab.	37	61	119	44	42
Total liabilities	833	924	971	1,112	1,333
Registered capital	300	300	345	345	345
Paid up capital	160	255	345	345	345
Share premium	0	0	1,315	1,315	1,315
Legal reserve	23	30	35	35	35
Retained earnings	74	67	149	410	770
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	257	353	1,844	2,105	2,465

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	128	199	397	745	1,029
Depreciation etc.	66	66	72	82	85
Change in working capital	-44	8	136	-70	-55
Other adjustments	3	-9	-6	0	0
Cash flow from operations	153	263	599	757	1,059
Capital expenditure	-56	-186	-231	-200	-50
Others	-20	20	-38	-17	-26
Cash flow from investing	-77	-166	-269	-217	-76
Free cash flow	77	98	331	540	983
Net borrowings	14	2	-13	-36	-36
Equity capital raised	0	95	1,405	0	0
Dividends paid	-120	-198	-311	-485	-669
Others	3	8	-4	6	3
Cash flow from financing	-102	-93	1,078	-515	-702
Net change in cash	-26	5	1,409	25	282

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	8.8	-0.8	29.9	31.0	35.0
EBITDA	9.9	30.6	74.6	76.9	34.9
Net profit	21.7	54.8	99.9	87.8	38.1
Normalized earnings	43.6	22.6	110.5	90.8	38.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.3	34.0	35.4	35.8	36.2
EBITDA margin	9.3	12.3	16.5	22.3	22.3
EBIT margin	6.9	9.8	14.4	20.5	20.9
Normalized profit margin	5.6	6.9	11.2	16.3	16.6
Net profit margin	4.7	7.4	11.3	16.3	16.6
Normalized ROA	13.9	14.5	13.9	23.2	27.1
Normalize ROE	58.9	52.6	21.2	35.4	41.8
Normalized ROCE	63.8	64.2	25.8	43.7	51.6
Risk (x)					
D/E	3.2	2.6	0.5	0.5	0.5
Net D/E	3.1	2.4	-0.3	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	3.1	2.6	-0.9	-0.4	-0.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.20	0.19	0.38	0.54	0.75
EPS - Normalized	0.24	0.28	0.28	0.54	0.75
EBITDA	0.40	0.32	0.42	0.74	1.00
FCF	0.12	0.10	0.24	0.39	0.71
Book value	0.21	0.29	1.34	1.53	1.79
Dividend	0.36	0.38	0.32	0.35	0.48
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	129.7	136.8	68.4	48.1	34.9
P/E - Normalized	109.9	93.7	91.8	48.1	34.9
P/BV	121.5	88.5	19.5	17.0	14.6
EV/EBTDA	68.8	82.7	61.2	34.7	25.7
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.2	1.4	1.9

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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ 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.บางกระสอบ 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.อุดรศรีภูมิ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.อึ้งเป้า 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.ห้วยยอด อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัสดานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บัสดานี</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" 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 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