

**MGT**

**บมจ. เมกาเคมี (ประเทศไทย)**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 2.44</b>	<b>2018 TP 3.00</b>	<b>Exp Return + 23%</b>	<b>THAI CAC N/A</b>	<b>CG 2017 3</b>
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	-------------------------	---------------------	------------------

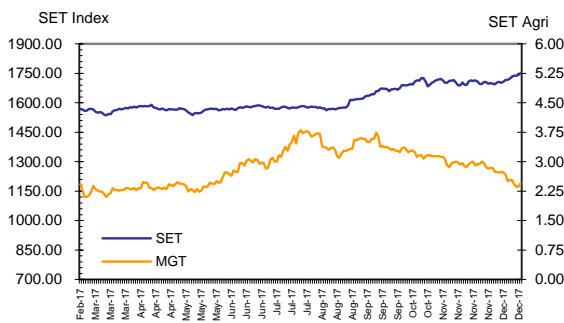
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	45	33	47	60
Net profit	45	33	47	60
EPS (Bt)-Norm	5.47	0.11	0.12	0.15
EPS (Bt)	5.47	0.11	0.12	0.15
% EPS growth	-19.61	-98.02	8.21	27.61
Dividend (Bt)	0.13	0.03	0.06	0.07
BV/share (Bt)	33.27	0.54	0.94	1.01
EV/EBITDA (x)	0.9	15.8	12.9	10.3
PER (x) - Norm	0.4	22.5	20.8	16.3
PER (x)	0.4	22.5	20.8	16.3
PBV(x)	0.1	4.5	2.6	2.4
Dividend yield (%)	5.3	1.3	2.3	2.9
YE No. of shares (mn)	14.5	15.0	17.5	15.4
No. of shares- full dilution	8	300	400	400
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (25/12/2017)	2.44
SET Index	1,750.22
Foreign limit/actual (%)	49.00/36.19
Paid-up shares (million)	400.00
Free float (%)	25.00
Market cap (Bt mn)	976.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	31.23
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	3.84, 2.08, 2.82

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ราคาปรับตัวลงมากเกินไปทำให้ Valuations น่าสนใจมาก**

เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 35% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ตอรับความผิดหวังในการต่อยอดการเติบโตด้วย M&A ที่มากเกินไป ขณะที่ ธุรกิจหลักยังมีการเติบโต แม้จะไม่น่าตื่นเต้นแต่ **Downside** จำกัด เพราะลูกค้าหลักทั้งกลุ่มปิโตรเคมี ยานยนต์ และอสังหาริมทรัพย์ฟื้นตัวให้อัตราเร่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% Q-Q และ 76% Y-Y ส่วนกำไรทั้งปีและปีหน้า เราปรับลง 22% และ 17% จากคาดการณ์เดิม เหลือ 47 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 44% Y-Y) และ 60 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 28% Y-Y) จากผลของการขยายตลาดและการซื้อกิจการที่ช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตาม ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มซื้อขายเคมีภัณฑ์ในไทยที่ 20 เท่า และ **MegaChem** สิงคโปร์ที่ 25 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG อิงการเติบโตเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นในปี 2019-2021 ที่ 18% ต่อปี จะอยู่ที่ 0.9 เท่า เราจึงมอง **MGT** เริ่มมีความน่าสนใจในเชิง Valuation อีกทั้ง การปรับขึ้นของราคาหุ้น **MegaChem** สิงคโปร์กว่า 17% ตลอด 2 เดือนที่ผ่านมา เช่นเดียวกับยอดนำเข้าเคมีภัณฑ์ของไทยที่เพิ่มขึ้นแรงใน ต.ค.-พ.ย. 2017 ส่งผลบวกต่อจิตวิทยาการลงทุนในระยะสั้น แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.00 บาท (อิง PE Multiplier 20 เท่า)

**การขยายตลาดและการ M&A ที่ช้ากว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการลง**

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 ลง 22% และ 17% จากคาดการณ์เดิม เหลือ 47 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 44% Y-Y) และ 60 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 28% Y-Y) จากการปรับรายได้ลง เพื่อสะท้อนการขยายตลาดไปต่างประเทศและการ M&A ธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่ล่าช้ากว่าคาด ซึ่งแม้ปรับลงตามหลักความระมัดระวังแล้ว (กำไรปีหน้าเฉลี่ยไตรมาส ละ 15 ล้านบาท เรามองว่าทำได้ไม่ยากเพราะ **MGT** มีการขยายที่ขยายกว่าเท่าตัว) แต่การเติบโตยังอยู่ในระดับสูง จากแรงดึงของ Supply Chain ทั้งระบบตามการทยอยกลับมาฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้าหลัก เริ่มตั้งแต่ปิโตรเคมีของกลุ่ม PTT และ SCC, กลุ่มสีที่ใช้ในยานยนต์ และวัสดุก่อสร้างในอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเราคาดว่าโมเมนตัมการฟื้นตัวยังดีต่อเนื่องในปีหน้า ตามกำลังซื้อในประเทศที่ทยอยฟื้นตัว ส่วนประเด็น M&A เราจะนำกลับมาประเมินในประมาณการอีกครั้งเมื่อมีความชัดเจนแล้ว

**แรงดึงจากอุปสงค์ในประเทศสะท้อนมายังยอดนำเข้าที่ขยายตัวแรง**

ยอดนำเข้าเคมีภัณฑ์ที่เป็นตัวเร่งปฏิกิริยา ซึ่งสามารถใช้เป็นตัวชี้วัดการขยายตัวของอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษของ **MGT** ได้รับความสนใจเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งช่วง ต.ค.-พ.ย. 17 ที่ 46% Y-Y และ 28% Y-Y ตามลำดับ สะท้อนความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้ยอด 11M17 ขยายตัวสูง 23% Y-Y อยู่ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท เป็นการปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 ปี เราจึงมั่นใจว่าจะได้เห็นกำไรของ **MGT** เติบโตสูง Y-Y ต่อเนื่องใน 4Q17 ซึ่งเบื้องต้นคาดที่ 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73% Y-Y

**Downside จำกัด จาก Valuation ที่ถูกมาก แนะนำ "ซื้อ"**

ที่ราคาปัจจุบันของ **MGT** มีความน่าสนใจในเชิง Valuation อย่างมาก เพราะคิดเป็น PE2018 เพียง 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มซื้อขายเคมีภัณฑ์ในไทยที่ 20 เท่า และ **MegaChem** สิงคโปร์ที่ 25 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG อิงการเติบโตเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นในปี 2019-2021 ที่ 18% ต่อปี จะอยู่ที่ 0.9 เท่า ขณะที่ การปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจเป็นเชิงรุก ทั้งการเพิ่มที่ขยายและช่องทางการจัดจำหน่ายจะเห็นผลชัดเจนในปีหน้า เรายกคำแนะนำซื้อ โดยผลจากการปรับประมาณการ ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2018 ตามหลักความระมัดระวังที่ 3.00 บาท อิง PE Multiplier ที่ 20 เท่า

**ความเสี่ยง** - ความผันผวนของราคาเคมีภัณฑ์และอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงการชะลอตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และอสังหาริมทรัพย์

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	616	536	567	595	684
Costs of sales	462	391	410	428	493
Gross profit	154	145	156	167	192
SG&A costs	81	89	108	104	113
Operating profit	73	56	48	62	79
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	73	56	48	62	79
EBITDA	85	64	56	70	87
Interest charge	4	3	4	0	0
Tax on income	14	11	9	12	16
Earnings after tax	55	43	36	50	63
Minority interests	0	-3	-3	-3	-3
Normalized earnings	55	39	33	47	60
Extraordinary items	1	5	0	0	0
Net profit	56	45	33	47	60

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	56	45	33	47	60
Depreciation &	12	7	8	7	8
Change in working capital	12	78	-7	-6	-26
Other adjustments	-4	4	-6	5	2
Cash flow from operation	76	134	28	54	44
Capital expenditure	-16	15	9	0	-11
Others	2	-25	3	0	0
Cash flow from investing	-14	-9	12	0	-11
Free cash flow	62	125	40	54	33
Net borrowings	-5	-5	67	-99	1
Equity capital raised	0	0	148	186	0
Dividends paid	-41	-120	-290	-22	-28
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-46	-125	-75	65	-27
Net change in cash	16	0	-35	119	5

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	42	42	6	126	131
Account receivable	165	126	137	142	163
Inventory	111	70	61	65	75
Other current asset	10	3	4	3	3
Total current asset	328	241	209	336	373
Investment	84	70	69	60	61
PPE	2	1	0	0	0
Other asset	34	51	32	34	36
Total assets	448	362	311	430	470
Short term loan loans	39	33	98	0	0
Accounts payable	41	34	29	31	36
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	13	15	11	15	17
Total current liabilities	94	82	137	46	53
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	7	8	10	10	11
Total LT liabilities	7	8	10	10	11
Total liabilities	101	90	148	56	64
Registered capital	4	4	200	200	200
Paid up capital	4	4	150	200	200
Share premium	0	0	0	139	139
Legal reserve	0	0	2	5	8
Retained earnings	342	267	8	30	59
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	347	272	163	374	406

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-19.6	-12.9	5.7	5.0	15.0
Net profit	-37.4	-19.6	-27.2	44.3	27.6
Norm profit	-34.5	-22.5	-15.9	39.0	26.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	25.0	27.1	27.6	28.0	28.0
EBIT margin	11.9	10.5	8.5	10.5	11.5
Normalized profit margin	9.0	8.0	6.3	8.4	9.2
Net profit margin	9.0	8.3	5.7	7.9	8.8
Normalized ROA	12.5	11.0	9.7	12.7	13.3
Normalized ROE	16.4	14.5	15.0	17.5	15.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.29	0.33	0.91	0.15	0.16
Net D/E (x)	0.01	0.00	0.63	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	6.81	5.47	0.11	0.12	0.15
Norm EPS	6.81	5.47	0.11	0.12	0.15
FCF	3.77	8.64	2.67	3.07	2.11
Book value	42.47	33.27	0.54	0.94	1.01
Dividend	0.01	0.13	0.03	0.06	0.07
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	0.36	0.45	22.48	20.77	16.28
Norm P/E	0.36	0.45	22.48	20.77	16.28
P/BV	0.06	0.07	4.49	2.61	2.41
EV/EBTDA	0.76	0.93	15.77	12.95	10.34
Dividend yield (%)	0.49	5.33	1.25	2.29	2.92

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**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 ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์หรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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