

MALEE

บมจ. มาลีกรุป

Current
BUYPrevious
HOLDClose
35.752018 TP
45.00Exp Return
+ 25.9%THAI CAC
N/ACG 2017
4

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	310	535	321	550
Net profit	331	530	337	550
EPS (Bt)-Normalized	1.11	1.91	1.15	1.96
EPS (Bt)	1.18	1.89	1.20	1.96
% growth y-y	-46.1	60.3	-36.5	63.3
Dividend (Bt)	0.60	0.95	0.60	0.98
BV/share (Bt)	4.96	6.12	6.58	7.71
EV/EBITDA (x)	22.6	13.9	19.9	13.5
PER (x) - Normalized	32.3	18.7	31.1	18.2
PER (x)	30.3	18.9	29.7	18.2
PBV (x)	7.2	5.8	5.4	4.6
Dividend yield (%)	1.7	2.7	1.7	2.7
ROE (%)	22.3	31.2	17.4	25.5
YE no. of shares (mn)	280	280	280	280
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (15/01/2018)	35.75
SET Index	1,822.66
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.35
Paid up shares (million)	280.00
Free float (%)	48.45
Market cap (Bt mn)	10,010.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	56.62
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	39.75, 35.50, 37.71

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป

มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วในปี 2017 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 น่าจะทรงตัว Q-Q และลดลงราว 32.5% Y-Y เพราะเพิ่งมีการปรับปรุงกระบวนการตรวจสอบคุณภาพสินค้านมมะพร้าวแล้วเสร็จเมื่อปลาย 4Q17 ทำให้ยังเพิ่มการใช้กำลังการผลิตได้ไม่ทัน และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการทำ R&D สินค้าใหม่มากขึ้น รวมถึงอาจมีปรับปรุงรายการทางบัญชีของบริษัทที่ฟิลิปปินส์ ซึ่งอาจนำไปสู่การรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่สูงขึ้นได้ แต่คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2018 ทั้งจากการกลับมาผลิตนมมะพร้าวได้เต็มที่อีกครั้ง และเห็นขยายตลาดสินค้า Brand ในต่างประเทศทั้ง CLMV จีน และอินโดนีเซียที่เพิ่งมีการร่วมทุนกับพันธมิตรรายใหญ่ และจะเริ่มเห็นความชัดเจนของธุรกิจตั้งแต่กลางปี 2018 เป็นต้นไป กอปรกับการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศที่น่าจะช่วยหนุนรายได้ในประเทศให้กลับมาเติบโตได้ ทั้งนี้เรามีการปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลงเล็กน้อย 2.7% เป็นการเติบโต 63.2% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 45 บาท จากเดิม 46.5 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ยังมี Upside 25.8% ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์กำไรจะเริ่มทรงตัวใน 4Q17

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 79 ล้านบาท (ทรงตัว Q-Q, -32.5% Y-Y) แม้รายได้จาก Domestic Brand จะทรงตัวพอใช้ ส่วน Domestic CMG (รับจ้างผลิตแบรนด์ของลูกค้า) จะเติบโตได้ดี จากการมีสินค้าใหม่ รวมถึง Export Brand ที่ทำได้ดีต่อเนื่องแต่รายได้จาก Export CMG (สัดส่วนราว 32% ของรายได้รวม) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขายนมมะพร้าวส่งออกยังไม่กลับมาฟื้นตัวได้ตามปกติ เพราะบริษัทเพิ่งปรับปรุงกระบวนการตรวจสอบคุณภาพสินค้านมมะพร้าวแล้วเสร็จเมื่อปลายไตรมาส 4Q17 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังคาดบริษัทอาจต้องมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายทั้งจากการทำ R&D ในสินค้ามากขึ้น น่าจะยังทำให้ SG&A ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงคาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทที่ฟิลิปปินส์มากขึ้น จากการปรับปรุงรายการทางบัญชีเบื้องต้นเรคาดรายได้รวมจะเติบโตเล็กน้อย +3% Q-Q และ +4.5% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 30% ไกลเคียงไตรมาสก่อน ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้อยู่ที่ 23.4% ไกลเคียงไตรมาสก่อน แต่ปรับขึ้นจากฐานที่ต่ำมากเพียง 13.6% ในปีก่อนที่มีการปรับกลยุทธ์ชะลอการใช้จ่ายภายใต้กำลังซื้อที่อ่อนแอ

รอการฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป

ด้วยการฟื้นตัวใน 4Q17 อย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 8% เป็น 337 ล้านบาท (-36.4% Y-Y) และคาดการณ์ประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป จากสายการผลิตนมมะพร้าวที่กลับมาผลิตได้เต็มที่อีกครั้ง รวมถึงคาดการณ์การเติบโตของ Export Brand (สัดส่วนราว 11% ของรายได้รวม) ที่บริษัทกำลังเน้นทำการตลาดค่อนข้างมากทั้ง CLMV จีน ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย ที่เพิ่งมีการร่วมทุนกับพันธมิตรอย่าง PT Kino Indonesia (ผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค FCMG รายใหญ่ในอินโดนีเซีย) คาดจะเริ่มเห็นการขายสินค้าระหว่างกัน (Cross Selling Product) ในช่วงกลางปี 2018 เป็นต้นไป รวมถึงจะได้เห็นสินค้าแรกที่พัฒนาร่วมกับ Mega ตั้งแต่ 2Q18 นี้เช่นเดียวกัน โดยเราคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง 63.2% Y-Y เป็น 550 ล้านบาท ซึ่งมีการปรับลดลงเล็กน้อยราว 2.7% สะท้อนการปรับลดของกำไรปี 2017

ความเสี่ยง – สูญเสียลูกค้าจากธุรกิจรับจ้างผลิต, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ, การแข่งขันรุนแรง และผลกระทบเชิงลบของนโยบายภาครัฐ

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	1,545	1,500	3.0	1,478	4.5
Costs	1,081	1,054	2.6	1,073	0.7
Gross profit	463	446	3.8	405	14.3
SG&A costs	362	351	3.1	202	79.2
Interest charge	6	6	0.0	5	20.0
Net profit	79	78	1.3	117	-32.5
EPS (Bt/share)	0.283	0.277	1.3	0.418	-32.5
Gross margin	30.0	29.7	0.3	27.4	2.6
SG&A as % of Sales	23.4	23.4	0.0	13.6	9.8
Net margin	5.1	5.2	-0.1	7.9	-2.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,771	5,428	6,541	5,929	6,813
Cost of sales	3,165	3,649	4,438	4,169	4,633
Gross profit	1,606	1,780	2,104	1,761	2,180
SG&A costs	1,248	1,413	1,406	1,371	1,547
Operating profit	358	367	697	390	634
Other income	59	60	32	55	82
EBIT	417	427	729	445	715
EBITDA	498	518	860	595	896
Interest charge	37	34	23	21	22
Tax on income	75	82	128	81	138
Earnings after tax	306	310	578	343	556
Minority interests	0	-1	0	0	-1
Normalized earnings	303	310	535	321	550
Extraordinary items	4	21	-5	15	0
Net profit	307	331	530	337	550

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	307	331	530	337	550
Depreciation etc.	82	92	130	150	180
Change in working capital	-266	72	-20	65	-26
Other adjustments	3	-20	48	8	6
Cash flow from operations	126	474	689	560	710
Capital expenditure	-333	-25	-781	-439	-560
Others	0	18	-65	-10	-13
Cash flow from investing	-333	-7	-846	-449	-573
Free cash flow	-207	466	-157	111	137
Net borrowings	475	-286	326	-43	128
Equity capital raised	140	6	0	0	0
Dividends paid	-145	-165	-203	-168	-275
Others	-76	17	18	-32	18
Cash flow from financing	395	-429	141	-244	-129
Net change in cash	188	38	-15	-133	8

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	50	75	92	63	64
Accounts receivable	785	893	731	637	732
Inventory	800	741	812	799	825
Other current assets	105	93	96	108	119
Total current assets	1,740	1,802	1,731	1,607	1,740
Investments	14	22	26	26	26
Plant, property & equipment	1,133	1,133	1,781	2,030	2,450
Other assets	106	103	102	99	107
Total assets	2,992	3,061	3,640	3,762	4,323
Short-term loans	1,023	749	1,047	1,006	1,117
Accounts payable	647	728	611	571	635
Current maturities	27	29	40	28	28
Other current liabilities	79	95	128	101	136
Total current liabilities	1,777	1,600	1,826	1,706	1,916
Long-term debt	83	74	97	87	105
Other non-current liab.	116	132	138	119	136
Total non-current liab.	199	206	235	206	241
Total liabilities	1,976	1,806	2,061	1,912	2,157
Registered capital	280	280	280	280	280
Paid up capital	280	280	280	280	280
Share premium	0	6	6	6	6
Legal reserve	80	14	14	14	14
Retained earnings	791	1,090	1,415	1,544	1,859
Minority Interests	4	5	5	7	7
Shareholders' equity	1,156	1,394	1,719	1,850	2,166

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-6.2	13.8	20.5	-9.4	14.9
EBITDA	5.7	4.0	65.8	-30.8	50.5
Net profit	7.0	7.8	60.3	-36.5	63.3
Normalized earnings	11.6	2.3	72.8	-40.0	71.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.7	32.8	32.2	29.7	32.0
EBITDA margin	10.4	9.6	13.1	10.0	13.1
EBIT margin	8.7	7.9	11.1	7.5	10.5
Normalized profit margin	6.4	5.7	8.2	5.4	8.1
Net profit margin	6.4	6.1	8.1	5.7	8.1
Normalized ROA	10.1	10.1	14.7	8.5	12.7
Normalize ROE	26.3	22.3	31.2	17.4	25.5
Normalized ROCE	34.3	29.2	40.2	21.6	29.7
Risk (x)					
D/E	1.7	1.3	1.2	1.0	1.0
Net D/E	1.7	1.2	1.1	1.0	1.0
Net debt/EBITDA	3.9	3.3	2.3	3.1	2.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.19	1.18	1.89	1.20	1.96
EPS - Normalized	2.16	1.11	1.91	1.15	1.96
EBITDA	3.56	1.85	3.07	2.13	3.20
FCF	-1.48	1.66	-0.56	0.40	0.49
Book value	8.23	4.96	6.12	6.58	7.71
Dividend	1.11	0.60	0.95	0.60	0.98
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	16.31	30.26	18.88	29.72	18.20
P/E - Normalized	16.52	32.31	18.70	31.14	18.20
P/BV	4.35	7.20	5.84	5.43	4.64
EV/EBTDA	13.90	22.64	13.93	19.92	13.51
Dividend yield (%)	3.10	1.68	2.66	1.68	2.75

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอนมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมศุราธิม 990 อาคารอัมศุราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)