FINANSIA SYRUS

Company Note

17 มกราคม 2561

อาหารและเครื่องดื่ม

KSL

บมจ. น้ำตาลขอนแก่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
T-BUY	HOLD	4.42	5.10	+ 15.4%	Certified	4

Consolidated earnings

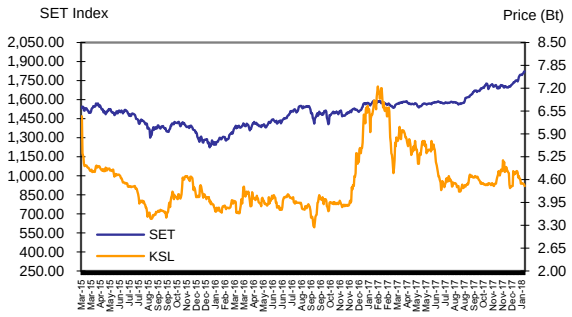
BT (m) - Ended Oct	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	536	155	1,331	1,467
Net profit	1,426	1,970	1,331	1,467
EPS (Bt)-Normalized	0.12	0.04	0.30	0.33
EPS (Bt)	0.32	0.45	0.30	0.33
% growth y-y	65.5	38.2	-32.4	10.2
Dividend (Bt)	0.11	0.20	0.14	0.23
BV/share (Bt)	3.67	4.00	4.17	4.27
EV/EBITDA (x)	16.7	26.4	14.6	13.1
PER (x) - Normalized	36.4	125.9	14.6	13.3
PER (x)	13.7	9.9	14.6	13.3
PBV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.3	4.5	3.1	5.3
ROE (%)	3.3	0.9	7.2	7.8
YE no. of shares (mn)	4,410	4,410	4,410	4,410
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (16/01/2018)	4.42
SET Index	1,821.83
Foreign limit/actual (%)	40.00/4.74
Paid up shares (million)	4,410.23
Free float (%)	23.12
Market cap (Bt mn)	19,493.23
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	11.31
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.76, 4.42, 4.55

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดกำไรจะฟื้นตัวในปีนี้ และเริ่มเห็นปัจจัยบวกต่อราคาน้ำตาล

แม้คาดราคาขายน้ำตาลส่งออกในปีนี้จะลดลงจากปีแล้วค่อนข้างมาก โดยคาดราคาเฉลี่ยปีนี้ที่ 15-16 เซนต์ต่อปอนด์ ลดลงจากปีก่อนที่ 20-21 เซนต์ต่อปอนด์ แต่เชื่อว่าจะถูกชดเชยได้จากปริมาณขายน้ำตาลที่จะกลับมาเพิ่มขึ้น ภายหลังสภาพอากาศดีขึ้น หนุนปริมาณอ้อยของบริษัทให้กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยให้ความสามารถทำกำไรปรับขึ้นดีขึ้น จากการใช้กำลังการหีบอ้อยได้เต็มที่และมีประสิทธิภาพมากขึ้น และจะดีต่อเนื่องไปยังธุรกิจไฟฟ้าและเอธานอล จากการมีวัตถุดิบเชื้อเพลิงมากขึ้น นอกจากนี้คาดจะได้รับผลบวกจากการประกาศลอยตัวราคาน้ำตาลในประเทศด้วย จึงคาดกำไรปกติปี 2018 จะกลับมาฟื้นตัวอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากที่ทำได้เพียง 155 ล้านบาทในปี 2017 โดยเราให้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 5.1 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) มี Upside 15.4% เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น เก็งกำไร (ตามราคาน้ำตาลตลาดโลก)

แนวโน้มราคาน้ำตาลดูสดใสมากขึ้น หลังคาดน้ำตาลโลกจะเข้าสู่ภาวะสมดุลได้

แนวโน้มราคาน้ำตาลน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยราคาน้ำตาลทรายดิบนิวยอร์กเฉลี่ย 1Q18 อยู่ที่ 14.8 เซนต์ต่อปอนด์ ลดลงจากราคาเฉลี่ยของปี 2017 ซึ่งอยู่ที่ 15.8 เซนต์ต่อปอนด์ เรามองว่าน่าจะเห็นราคาน้ำตาลเริ่มทรงตัวถึงปรับขึ้นได้ โดยคาดการณ์ภาวะน้ำตาลโลกในปี 2018/19 น่าจะมีปริมาณผลผลิตลดลงจนอาจเข้าสู่ภาวะสมดุลได้ หลังจากที่คาดเผชิญภาวะเกินดุลราว 4 - 6 ล้านตันในปี 2017/18 เนื่องจากแนวโน้มปริมาณผลผลิตอ้อยของบราซิลจะลดลง เพราะไม่มีการลงทุนปลูกอ้อยตอใหม่ รวมถึงคาดปริมาณน้ำตาลของยุโรปจะลดลงเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม เรายังไม่เห็นสัญญาการปรับขึ้นของราคาน้ำตาลอย่างหวือหวาในช่วงนี้ ส่วนหนึ่งมองว่ามาจากปริมาณสต็อกน้ำตาลที่ยังสูง โดยคาดหวังการปรับขึ้นของราคาน้ำตาลในช่วง 2H18

คาดเห็นการกลับมาฟื้นตัวของผลประกอบการ KSL ในปีนี้

แม้บริษัทจะมีกำไรสุทธิปี 2017 สูงถึง 1,970 ล้านบาท (+38.2% Y-Y) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษที่ค่อนข้างมาก พบว่ามีกำไรปกติเพียง 155 ล้านบาท (-71.1% Y-Y) สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายน้ำตาลที่ลดลงถึง 21.6% Y-Y มาอยู่ที่ 6.87 แสนตัน จากปัญหาภัยแล้งที่เกิดในปีก่อน กระทบต่อปริมาณอ้อยของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 6.8 ล้านตัน จาก 7.6 ล้านตันในปี 2016 ในขณะที่ปีนี้ คาดจะมีปริมาณอ้อยสูงขึ้นมาอยู่ที่ราว 8.5 ล้านตัน (+25% Y-Y) จากสภาพอากาศที่ดีขึ้น น่าจะช่วยชดเชยการอ่อนตัวลงของราคาขายน้ำตาลได้ โดยล่าสุด อนท.ได้ทยอยล็อกราคาขายน้ำตาลปีนี้ไปแล้วราว 36% ที่ระดับราคา 18-19 เซนต์ต่อปอนด์ และเมื่อพิจารณาราคาน้ำตาลตลาดโลกปัจจุบันที่ไม่สดใสนัก อยู่ที่ราว 14-15 เซนต์ต่อปอนด์ จึงคาดราคาขายเฉลี่ยทั้งปีนี้คาดจะอยู่ที่ 15-16 เซนต์ต่อปอนด์ ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 20-21 เซนต์ต่อปอนด์ และคาดความสามารถทำกำไรน่าจะปรับตัวดีขึ้น จากการใช้กำลังการหีบอ้อยได้เต็มที่และมีประสิทธิภาพมากขึ้น และจะดีต่อเนื่องไปยังธุรกิจไฟฟ้าและเอธานอล จากการมีวัตถุดิบเชื้อเพลิงมากขึ้น เราคาดกำไรปกติปี 2018 จะกลับมาฟื้นตัวอยู่ที่ 1,331 ล้านบาท และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 5.1 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - Ended Oct	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	17,475	16,911	15,623	17,086	18,460
Cost of sales	13,783	13,279	13,180	13,224	14,214
Gross profit	3,692	3,632	2,443	3,861	4,246
SG&A costs	1,277	1,300	1,261	1,162	1,255
Operating profit	2,415	2,333	1,183	2,700	2,990
Other income	641	301	566	308	332
EBIT	1,759	1,343	506	1,720	1,967
EBITDA	2,898	2,461	1,674	2,913	3,185
Interest charge	817	710	668	625	658
Tax on income	39	371	560	102	122
Earnings after tax	902	262	-722	993	1,187
Minority interests	-22	14	-19	17	92
Normalized Profit	979	536	155	1,331	1,467
Extraordinary items	-118	890	1,816	0	0
Net profit	862	1,426	1,970	1,331	1,467

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - Ended Oct	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net Profit	862	1,426	1,970	1,331	1,467
Depreciation etc.	1,139	1,118	1,168	1,193	1,218
Change in working capital	40	1,879	-956	466	-315
Other adjustments	-1,420	-59	-152	-121	-355
Cash flow from operations	621	4,365	2,031	2,869	2,015
Capital expenditure	1,191	-2,390	-1,493	-500	-500
Others	-252	-14	448	30	-69
Cash flow from investing	939	-2,404	-1,045	-470	-569
Free cash flow	1,560	1,961	985	2,399	1,446
Net borrowings	244	-4,852	3,282	-1,168	-775
Equity capital raised	-200	200	0	0	0
Dividends paid	195	-375	-391	-599	-1,027
Others	-1,056	4,022	43	-551	82
Cash flow from financing	-817	-1,004	2,934	-2,319	-1,719
Net change in cash	742	956	3,919	80	-273

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - Ended Oct	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	175	85	153	304	336
Accounts receivable	2,119	1,407	1,292	1,404	1,517
Inventory	3,394	2,552	3,100	2,536	2,726
Other current assets	1,188	1,358	1,745	1,794	1,938
Total current assets	6,876	5,402	6,290	6,039	6,517
Investments	1,211	1,115	4,545	4,595	4,645
Plant, property & equipment	24,758	26,029	26,354	25,661	24,943
Other assets	4,672	5,828	5,801	5,771	5,840
Total assets	37,517	38,375	42,991	42,066	41,946
Short-term loans	4,189	3,757	8,509	7,620	7,286
Accounts payable	1,169	1,712	1,595	1,630	1,752
Current maturities	2,512	5,011	4,623	4,600	4,600
Other current liabilities	159	111	91	120	129
Total current liabilities	8,028	10,591	14,818	13,970	13,768
Long-term debt	14,507	10,050	8,526	8,247	7,806
Other non-current liab.	540	1,084	1,554	1,025	1,108
Total non-current liab.	15,047	11,134	10,080	9,272	8,914
Total liabilities	23,075	21,724	24,898	23,242	22,681
Registered capital	2,005	2,205	2,205	2,205	2,205
Paid up capital	2,005	2,205	2,205	2,205	2,205
Share premium	2,946	2,946	2,946	2,946	2,946
Legal reserve	200	221	221	221	221
Retained earnings	8,840	10,794	12,278	13,010	13,450
Minority Interests	451	484	442	442	442
Shareholders' equity	14,442	16,650	18,092	18,824	19,264

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

Ended Oct	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	-8.9	-3.2	-7.6	9.4	8.0
EBITDA	-24.0	-15.1	-32.0	74.0	9.3
Net profit	-47.0	65.5	38.2	-32.4	10.2
Normalized profit	-37.6	-45.3	-71.1	759.9	10.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	21.1	21.5	15.6	22.6	23.0
EBITDA margin	16.6	14.6	10.7	17.1	17.3
EBIT margin	10.1	7.9	3.2	10.1	10.7
Normalized profit margin	5.6	3.2	1.0	7.8	7.9
Net profit margin	4.9	8.4	12.6	7.8	7.9
Normalized ROA	2.3	1.4	0.4	3.2	3.5
Normalize ROE	7.0	3.3	0.9	7.2	7.8
Normalized ROCE	6.0	4.8	1.8	6.1	7.0
Risk (x)					
D/E	1.6	1.3	1.4	1.3	1.2
Net D/E	1.6	1.3	1.4	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	7.9	8.8	14.8	7.9	7.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.20	0.32	0.45	0.30	0.33
EPS - Normalized	0.22	0.12	0.04	0.30	0.33
EBITDA	0.66	0.56	0.38	0.66	0.72
FCF	0.35	0.44	0.22	0.54	0.33
Book value	3.17	3.67	4.00	4.17	4.27
Dividend	0.11	0.10	0.20	0.14	0.23
Par	0.50	0.50	0.50	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	22.6	13.7	9.9	14.6	13.3
P/E - Normalized	19.9	36.4	125.9	14.6	13.3
P/BV	1.4	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBTDA	14.6	16.7	26.4	14.6	13.1
Dividend yield (%)	2.4	2.3	4.5	3.1	5.3

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)