

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

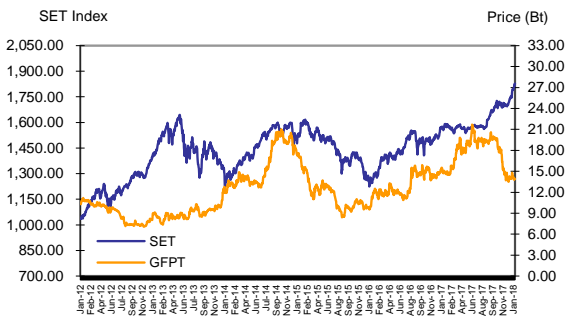
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	13.90	18.00	+ 29.5%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	1,189	1,594	1,720	1,863
Net profit	1,195	1,644	1,765	1,863
EPS (Bt)-Normalized	0.95	1.27	1.37	1.49
EPS (Bt)	0.95	1.31	1.41	1.49
% growth y-y	-32.9	37.6	7.4	5.6
Dividend (Bt)	0.25	0.30	0.40	0.42
BV/share (Bt)	6.66	7.61	8.51	9.46
EV/EBITDA (x)	10.52	8.42	7.26	6.71
PER (x) - Normalized	14.7	10.9	10.1	9.4
PER (x)	14.6	10.6	9.9	9.4
PBV (x)	2.1	1.8	1.6	1.5
Dividend yield (%)	1.8	2.2	2.9	3.0
ROE (%)	12.7	15.0	14.4	14.1
YE no. of shares (mn)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (17/01/2018)	13.90
SET Index	1,828.88
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.97
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	44.88
Market cap (Bt mn)	17,428.11
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	74.32
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	15.00, 13.60, 14.26

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 4Q17 จะเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส

แนวโน้มกำไร 4Q17 จะอ่อนแอ และอาจเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส หลังจากเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ, ราคาไก่ในประเทศปรับลดลง, ค่าเงินบาทแข็งค่า และคาดการณ์รัฐส่วนแบ่งกำไรจาก 2 บริษัทรวมลดลงอย่างมาก นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลง 6.4% เป็นเติบโต 7.4% Y-Y และปรับลดกำไรปี 2018 ลงเล็กน้อย 3% เป็นการเติบโตเพียง 5.6% Y-Y แม้ภาวะการส่งออกไก่ยังดูดีต่อเนื่อง แต่บริษัทใช้กำลังการผลิตเต็มแล้ว ในขณะที่อยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตใหม่ ซึ่งกว่าจะเริ่มรับรู้ได้ต้องรอไปอีก 1-2 ปีข้างหน้า ทำให้การเติบโตของกำไรในระยะถัดไปไม่ฟื้นตัวหนัก เราจึงปรับลด PE เป็น 12 เท่า จากเดิม 14 เท่า และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 18 บาท จากเดิม 21 บาท เราแนะนำ ซื้อ จากราคาหุ้นที่ปรับลงมาจก จมมี Valuation ที่ค่อนข้างถูก

คาดการณ์ไรสุทธิ 4Q17 จะทำจุดต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส

คาดการณ์ไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 341 ล้านบาท (-32.6% Q-Q, -30.7% Y-Y) ไม่สดใสสักส่วนหนึ่งมาจากช่วง Low Season ของธุรกิจ คาดปริมาณขายส่งออกจะอยู่ที่ราว 7,500 ตัน (-9.6% Q-Q, -17.6% Y-Y) รวมถึงคาดการณ์ปริมาณขายอาหารสัตว์จะอ่อนตัวลงเช่นเดียวกัน แม้คาดการณ์ราคาขายส่งออกก่อนไปในทางทรงตัว Q-Q แต่ราคาขายในประเทศไม่สดใส โดยราคาไก่ทั้งตัวเฉลี่ย 4Q17 ที่ลดลงมาอยู่ที่ 32.7 บาทต่อกก. (-13.3% Q-Q, -4% Y-Y) รวมถึงราคา By Product ปรับลดลงเช่นเดียวกัน จึงคาดการณ์รวมจะอ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และยังคงเผชิญกับค่าเงินบาทแข็งค่า คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงมาอยู่ที่ 16% ลดลงจาก 18.1% ใน 3Q17 และ 17.1% ใน 4Q16 ทั้งนี้สืบเนื่องจากราคาไก่ในประเทศที่อ่อนตัวลงมาจก ได้กระทบต่อไปยังบริษัทรวม GFN จึงคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจะลดลงมาก กอปรกับ McKey ที่ได้เริ่ม Test Run กำลังการผลิตโรงงานใหม่ ทำให้เกิดต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ในขณะที่ยังรับรู้รายได้ไม่มาก จึงคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจะลดลงเช่นเดียว โดยคาดการณ์กำไรรวมในไตรมาสนี้จะลดลงแรงมาอยู่ที่ 20 ล้านบาท (-69.2% Q-Q, -73.7% Y-Y) ส่งผลให้แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะอ่อนแอ และเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาส

แนวโน้มกำไร 4Q17 อาจอ่อนแอแต่ยังดูดี เพราะราคาวัตถุดิบลดลงช่วยหนุน

จากแนวโน้มกำไร 4Q17 ที่อาจอ่อนแอกว่าที่เคยคาด จึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 6.4% เป็น 1,765 ล้านบาท (+7.4% Y-Y) แนวโน้มกำไรใน 1Q18 น่าจะยังไม่สดใส เพราะยังเป็น Low Season ของการส่งออก และราคาไก่ยังอ่อนแอ โดยราคาเฉลี่ยเดือน ม.ค. 2018 ปรับลงมาอยู่ที่ 31.5 บาท/กก. เช่นเดียวกับบริษัทรวมทั้ง GFN และ McKey ที่ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก และน่าจะเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 3% เป็น 1,863 ล้านบาท เติบโตเพียง 5.6% Y-Y แม้ภาวะตลาดไก่ส่งออกยังดูดีต่อเนื่อง แต่ด้วยกำลังการผลิตของบริษัทเต็ม และอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิต ซึ่งจะเริ่มรับรู้ได้อีก 1-2 ปีข้างหน้า เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 18 บาท จากเดิม 21 บาท (ปรับลด PE เป็น 12 เท่า จากเดิม 14 เท่า สะท้อนกำไรที่เติบโตน้อยลง)

ความเสี่ยง - ราคาไก่ตกต่ำจากปัญหา Oversupply, ปริมาณส่งออกไม่เติบโตตามคาด, ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นกว่าคาด

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	4,255	4,400	-3.3	4,479	-5.0
Costs	3,575	3,604	-0.8	3,713	-3.7
Gross profit	681	795	-14.3	766	-11.1
SG&A costs	340	348	-2.3	332	2.4
Interest charge	17	17	0.0	21	-19.0
Profit from subsidiaries	20	65	-69.2	76	-73.7
Net profit	341	506	-32.6	492	-30.7
EPS (Bt/share)	0.272	0.403	-32.6	0.393	-30.7
Gross margin %	16.0	18.1	-2.1	17.1	-1.1
SG&A as % of Sales	8.0	7.9	0.1	7.4	0.6
Net margin %	8.0	11.5	-3.5	11.0	-3.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	17,829	16,467	16,693	16,939	17,878
Cost of sales	15,334	14,463	14,191	14,154	15,018
Gross profit	2,495	2,003	2,502	2,785	2,861
SG&A costs	1,165	1,170	1,243	1,344	1,377
Operating profit	1,329	833	1,259	1,441	1,484
Other income	224	229	280	288	304
EBIT	1,553	1,062	1,539	1,729	1,788
EBITDA	2,491	2,127	2,671	2,925	3,059
Interest charge	145	123	98	74	78
Tax on income	-42	-20	206	202	137
Earnings after tax	1,449	958	1,236	1,453	1,573
Minority interests	-18.6	-18.2	-12.8	-8.2	-17.9
Normalized earnings	1,780	1,189	1,594	1,720	1,863
Extraordinary items	0	6	50	45	0
Net profit	1,780	1,195	1,644	1,765	1,863

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	1,780	1,195	1,644	1,765	1,863
Depreciation etc.	938	1,065	1,131	1,196	1,271
Change in working capital	-1,731	-14	-286	-67	-461
Other adjustments	-349	-255	-421	-320	-308
Cash flow from operations	638	1,991	2,068	2,574	2,366
Capital expenditure	-1,392	-1,650	-1,822	-1,300	-1,500
Others	-357	-314	-387	9	71
Cash flow from investing	-1,749	-1,964	-2,209	-1,291	-1,429
Free cash flow	-1,111	27	-141	1,283	937
Net borrowings	1,574	780	167	-563	-375
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-520	-503	-313	-503	-531
Others	16	18	5	-7	-2
Cash flow from financing	1,070	296	-140	-1,073	-909
Net change in cash	-41	323	-282	210	28

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	270	592	311	520	549
Accounts receivable	905	1,027	933	928	1,176
Inventory	3,274	3,173	3,653	3,490	3,703
Other current assets	19	16	18	17	18
Total current assets	4,469	4,809	4,915	4,956	5,445
Investments	1,912	2,127	2,449	2,449	2,449
Plant, property & equipment	6,515	7,100	7,791	7,895	8,124
Other assets	841	941	1,005	997	925
Total assets	13,737	14,976	16,160	16,296	16,943
Short-term loans	1,177	1,787	1,931	1,153	958
Accounts payable	895	814	886	814	864
Current maturities	230	291	216	200	150
Other current liabilities	36	61	164	17	18
Total current liabilities	2,339	2,953	3,198	2,184	1,990
Long-term debt	2,167	2,075	1,667	1,587	1,072
Other non-current liab.	498	505	516	491	518
Total non-current liab.	2,665	2,581	2,183	2,078	1,590
Total liabilities	5,004	5,533	5,381	4,263	3,580
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	6,714	7,408	8,739	9,992	11,324
Minority Interests	100	117	121	123	121
Shareholders' equity	8,733	9,443	10,779	12,034	13,363

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	6.8	-7.6	1.4	1.5	5.5
EBITDA	4.5	-14.6	25.6	9.5	4.6
Net profit	18.4	-32.9	37.6	7.4	5.6
Normalized earnings	18.4	-33.2	34.1	7.9	8.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	14.0	12.2	15.0	16.4	16.0
EBITDA margin	14.0	12.9	16.0	17.3	17.1
EBIT margin	8.7	6.4	9.2	10.2	10.0
Normalized profit margin	10.0	7.2	9.5	10.2	10.4
Net profit margin	10.0	7.3	9.8	10.4	10.4
Normalized ROA	13.0	7.9	9.9	10.6	11.0
Normalize ROE	20.6	12.7	15.0	14.4	14.1
Normalized ROCE	13.6	8.8	11.9	12.2	12.0
Risk (x)					
D/E	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3
Net D/E	0.5	0.5	0.5	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.9	2.3	1.9	1.3	1.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.42	0.95	1.31	1.41	1.49
EPS - Normalized	1.42	0.95	1.27	1.37	1.49
EBITDA	1.99	1.70	2.13	2.33	2.44
FCF	-0.89	0.02	-0.11	1.02	0.75
Book value	6.17	6.66	7.61	8.51	9.46
Dividend	0.40	0.25	0.30	0.40	0.42
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.8	14.6	10.6	9.9	9.4
P/E - Normalized	9.8	14.7	10.9	10.1	9.4
P/BV	2.3	2.1	1.8	1.6	1.5
EV/EBTDA	8.9	10.5	8.4	7.3	6.7
Dividend yield (%)	2.9	1.8	2.2	2.9	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี 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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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 (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.อุดรธานี 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.เวียงก 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)