

TU

บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป

Current BUY	Previous BUY	Close 20.70	2018 TP 23.00	Exp Return + 11.1%	THAI CAC Declared	CG 2017 5
------------------------------	-------------------------------	-----------------------	-------------------------	------------------------------	-----------------------------	---------------------

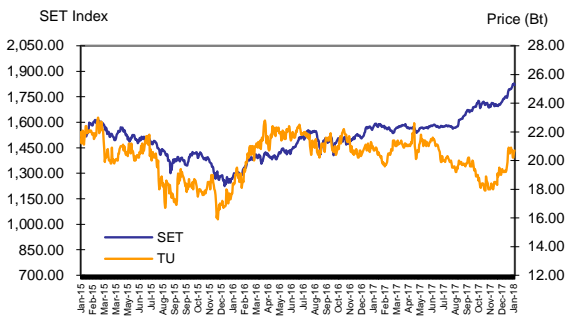
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	5,463	5,380	4,502	6,594
Net profit	5,302	5,254	5,842	6,594
EPS (Bt)-Normalized	1.14	1.13	0.94	1.38
EPS (Bt)	1.11	1.10	1.22	1.38
% growth y-y	4.1	-0.9	11.2	12.9
Dividend (Bt)	0.63	0.63	0.67	0.76
BV/share (Bt)	9.52	8.99	9.53	10.15
EV/EBITDA (x)	15.7	17.7	19.0	14.9
PER (x) - Normalized	18.1	18.4	21.9	15.0
PER (x)	18.6	18.8	16.9	15.0
PBV (x)	2.2	2.3	2.2	2.0
Dividend yield (%)	3.0	3.0	3.3	3.7
Norm ROE (%)	11.9	12.4	9.8	13.5
YE no. of shares (mn)	4,772	4,772	4,772	4,772
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (18/01/2018)	20.70
SET Index	1,819.32
Foreign limit/actual (%)	45.00/32.57
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	65.85
Market cap (Bt mn)	98,776.58
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	480.74
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	21.00, 19.80, 20.61

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 4Q17 ไม่สดใส แต่จะกลับมาฟื้นตัวในปี 2018

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q17 น่าจะอ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะยังได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบปลาหูช้างที่อยู่ในระดับสูง แต่ยังปรับราคาขายไม่ทัน รวมถึงผลประกอบการของ Red Lobster ยังไม่สดใส เราคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานกลับมาฟื้นตัวได้ในปี 2018 โดยให้นำหนักไปที่การฟื้นตัวของธุรกิจปลาหูช้าง จากแรงกดดันด้านราคาวัตถุดิบที่เริ่มผ่อนคลายลง ในขณะที่คาดการณ์ธุรกิจปลาแซลมอนและกุ้งเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้เรายังไม่เห็นว่าบริษัทจะได้รับผลบวกสุทธิจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของสหรัฐฯ เพราะมีบริษัทย่อย (COSI, COSFF) ที่ได้รับประโยชน์ แต่มีบริษัทร่วม (RL) ที่ยังไม่ได้รับประโยชน์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตราว 12.9% Y-Y และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 23 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 11.1% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q17 ไม่สดใส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 1,226 ล้านบาท (-29.4% Q-Q, +35.9% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษที่เราคาดว่าน่าจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 198 ล้านบาท และรายการเครดิตภาษีราว 100 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติ 4Q17 อยู่ที่ 928 ล้านบาท (-29.4% Q-Q, -28.3% Y-Y) ไม่สดใสนัก แม้คาดรายได้จะทรงตัว Q-Q และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย Y-Y ทั้งที่เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่รายได้ทำได้พอใช้จากการเร่ง Stock ปลาหูช้างของลูกค้า OEM ภายหลังราคาปลาเริ่มปรับลดลงในช่วงเดือน พ.ย. ถึง ธ.ค. และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเป็น 12.8% จาก 13.2% ใน 3Q17 และ 14% ใน 4Q16 สาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบปลาหูช้างที่ปรับสูงขึ้นในมากในเดือน ต.ค. ในขณะที่ไม่สามารปรับราคาขายได้ทัน โดยเฉพาะในส่วนของสินค้าแบรนด์พรีเมียม ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมอย่าง Red Lobster ไม่สดใสนัก เพราะนอกจากยังเผชิญกับกำลังซื้อที่อ่อนแอในสหรัฐฯแล้ว คาดไตรมาสนี้ RL จะมีการปรับปรุงรายการภาษี (Deferred Tax Liability) เพื่อสะท้อนการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลของสหรัฐฯ ซึ่งผลกระทบจะออกมาเป็นลบต่อกำไรของ RL มีความเป็นไปได้ที่อาจทำให้ TU ต้องรับรู้เป็นส่วนแบ่งขาดทุนจาก RL ต่อเนื่อง

คาดธุรกิจจะกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า

เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 จะจบที่ 5,842 ล้านบาท (+11.2% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษที่ค่อนข้างมาก คาดมีกำไรปกติเพียง 4,502 ล้านบาท (-16.3% Y-Y) ถือเป็นระดับกำไรปกติที่ต่ำสุดในรอบ 4 ปี คาดบริษัทจะมีผลการดำเนินงานกลับมาฟื้นตัวในปี 2018 โดยให้นำหนักไปที่การฟื้นตัวของธุรกิจปลาหูช้าง จากทั้งแรงกดดันของราคาวัตถุดิบปรับลดลง น่าจะทำให้การบริหารสต็อก รวมถึงการเจรจาปรับราคาขายกับลูกค้าทำได้ง่ายขึ้น และคาดการณ์การฟื้นตัวต่อเนื่องของธุรกิจปลาแซลมอนและธุรกิจกุ้ง ในขณะที่คาดบริษัทย่อยอย่าง COSI และ COSFF จะได้รับผลบวกจากการปรับลดอัตราภาษีของสหรัฐฯ แต่อาจถูกหักล้างจากบริษัทร่วมอย่าง RL ที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากการปรับลดภาษี เนื่องจากแนวโน้มผลการดำเนินงานของ RL น่าจะยังไม่ฟื้นตัวอย่างสดใส ทั้งนี้เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตราว 12.9% Y-Y เป็น 6,594 ล้านบาท

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุปสรรคกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	35,356	35,185	0.5	33,550	5.4
Costs	30,830	30,528	1.0	28,837	6.9
Gross profit	4,526	4,658	-2.8	4,713	-4.0
SG&A costs	3,571	3,344	6.8	3,295	8.4
Interest charge	537	547	-2.0	488	10.0
Norm profit	928	1,315	-29.4	1,294	-28.3
Net profit	1,226	1,737	-29.4	902	35.9
EPS (Bt/share)	0.257	0.364	-29.4	0.189	35.9
Gross margin %	12.8	13.2	-0.4	14.0	-1.2
SG&A as % of Sales	10.1	9.5	0.6	9.8	0.3
Net margin %	3.5	4.9	-1.4	2.7	0.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	121,402	125,183	134,375	136,786	148,066
Cost of sales	102,382	105,682	114,448	118,604	126,596
Gross profit	19,020	19,501	19,927	18,182	21,470
SG&A costs	12,031	12,716	13,122	13,406	14,066
Operating profit	7,875	7,424	7,876	6,849	9,476
Other income	886	421	1,071	2,073	2,073
EBIT	7,875	7,424	7,876	6,849	9,476
EBITDA	10,393	10,108	10,859	10,032	12,834
Interest charge	1,673	1,592	1,440	2,144	2,151
Tax on income	1,040	1,332	583	51	879
Earnings after tax	5,162	4,500	5,853	4,654	6,446
Minority interests	-676	-616	-606	-455	-444
Normalized earnings	5,215	5,463	5,380	4,502	6,594
Extraordinary items	-123	-161	-126	1,341	0
Net profit	5,092	5,302	5,254	5,842	6,594

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	6,156	2,816	976	1,056	1,132
Accounts receivable	15,404	15,776	16,412	16,780	16,145
Inventory	37,518	35,180	39,626	38,993	41,621
Other current assets	1,786	3,083	3,064	3,146	3,406
Total current assets	60,864	56,855	60,079	59,975	62,304
Investments	2,019	2,134	26,147	26,147	26,147
Plant, property & equipment	23,052	23,072	23,281	24,098	24,240
Other assets	29,508	29,416	32,859	32,829	34,351
Total assets	115,443	111,477	142,365	143,049	147,042
Short-term loans	26,087	19,377	36,906	34,952	34,214
Accounts payable	10,725	12,262	17,429	16,247	17,342
Current maturities	989	3,662	3,424	3,420	3,420
Other current liabilities	2,554	3,266	1,483	1,778	1,925
Total current liabilities	40,354	38,567	59,242	56,397	56,901
Long-term debt	19,225	16,140	25,589	26,463	25,801
Other non-current liab.	8,397	8,145	10,099	10,259	11,105
Total non-current liab.	27,622	24,285	35,688	36,722	36,906
Total liabilities	67,976	62,851	94,930	93,119	93,807
Registered capital	1,202	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	120	149	149	149	149
Retained earnings	22,404	24,497	21,952	24,535	27,502
Minority Interests	3,802	2,838	4,193	4,104	4,442
Shareholders' equity	47,467	48,626	47,436	49,929	53,235

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	5,092	5,302	5,254	5,842	6,594
Depreciation etc.	2,518	2,684	2,983	3,183	3,358
Change in working capital	-2,576	2,946	-1,716	-703	-1,011
Other adjustments	-121	-676	-162	-562	592
Cash flow from operations	4,912	10,257	6,360	7,760	9,533
Capital expenditure	-4,097	-2,705	-3,191	-4,000	-3,500
Others	-4,041	2,063	-30,821	-646	-1,776
Cash flow from investing	-8,138	-641	-34,012	-4,646	-5,276
Free cash flow	-3,226	9,615	-27,652	3,114	4,257
Net borrowings	6,622	-8,783	27,062	23	-1,400
Equity capital raised	2,493	0	0	0	0
Dividends paid	-2,281	-2,561	-2,966	-3,213	-3,627
Others	-3,106	2,421	1,716	156	846
Cash flow from financing	3,728	-8,923	25,812	-3,034	-4,181
Net change in cash	503	693	-1,840	80	76

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	7.6	3.1	7.3	1.8	8.2
EBITDA	41.7	-2.7	7.4	-7.6	27.9
Net profit	78.5	4.1	-0.9	11.2	12.9
Normalized earnings	105.6	4.8	-1.5	-16.3	46.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.7	15.6	14.8	13.3	14.5
EBITDA margin	8.6	8.1	8.1	7.3	8.7
EBIT margin	6.5	5.9	5.9	5.0	6.4
Normalized profit margin	4.3	4.4	4.0	3.3	4.5
Net profit margin	4.2	4.2	3.9	4.3	4.5
Normalized ROA	4.5	4.9	3.8	3.1	4.5
Normalize ROE	11.9	11.9	12.4	9.8	13.5
Normalized ROCE	10.5	10.2	9.5	7.9	10.5
Risk (x)					
D/E	1.6	1.4	2.2	2.0	1.9
Net D/E	1.4	1.3	2.2	2.0	1.9
Net debt/EBITDA	6.3	5.9	8.7	9.2	7.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.07	1.11	1.10	1.22	1.38
EPS - Normalized	1.09	1.14	1.13	0.94	1.38
EBITDA	2.18	2.12	2.28	2.10	2.69
FCF	-0.68	2.01	-5.79	0.65	0.89
Book value	9.08	9.52	8.99	9.53	10.15
Dividend	0.55	0.63	0.63	0.67	0.76
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	19.4	18.6	18.8	16.9	15.0
P/E - Normalized	18.9	18.1	18.4	21.9	15.0
P/BV	2.3	2.2	2.3	2.2	2.0
EV/EBTDA	15.8	15.7	17.7	19.0	14.9
Dividend yield (%)	2.7	3.0	3.0	3.3	3.7

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 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)