

TKN

บมจ. เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	20.5	24.0	+ 17.1%	Declared	4

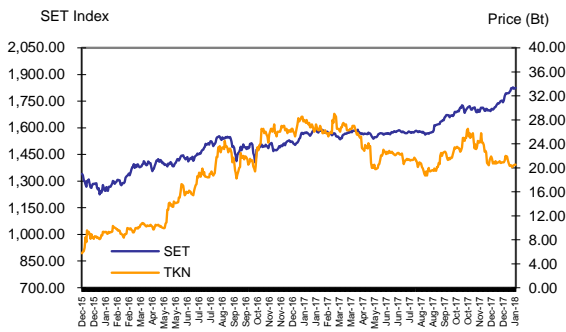
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	391	782	685	928
Net profit	397	782	651	928
EPS (Bt)-Normalized	0.28	0.57	0.50	0.67
EPS (Bt)	0.38	0.57	0.47	0.67
% growth y-y	100.0	49.1	-16.7	42.6
Dividend (Bt)	0.32	0.49	0.41	0.58
BV/share (Bt)	1.34	1.61	1.67	1.77
EV/EBITDA (x)	48.1	27.3	30.1	24.2
PER (x) - Normalized	72.4	36.2	41.3	30.5
PER (x)	53.9	36.2	43.4	30.5
PBV (x)	15.3	12.7	12.3	11.6
Dividend yield (%)	1.6	2.4	2.0	2.8
ROE (%)	21.2	35.2	29.7	38.1
YE no. of shares (mn)	1,380	1,380	1,380	1,380
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (22/01/2018)	20.50
SET Index	1,824.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.30
Paid up shares (million)	1,380.00
Free float (%)	33.56
Market cap (Bt mn)	28,290.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	157.63
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	22.40, 19.90, 21.24

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 4Q17 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง และจะโตดีมากขึ้นในปี 2018

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะเติบโตดี Q-Q จากทั้งปัจจัยฤดูกาล และการทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ แต่ในแง่ Y-Y น่าจะยังปรับลดลง เพราะต้นทุนสาหร่ายที่ปรับขึ้น และโรงงานใหม่ยังไม่ได้ Economies of Scale ทั้งนี้เรามีปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 - 2018 ลง 3% และ 8% จากการเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ช้ากว่าคาด และการขยายกำลังการผลิตเฟส 3 จะเกิดขึ้นในช่วง 2H18 ซึ่งช้ากว่าที่เราเคยคาดว่าจะเกิดใน 1Q18 กอปรกับได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะลดลง 16.7% Y-Y และจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 รวบรวมถึง 42.6% Y-Y จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการขยายตลาดส่งออก รวมถึงแนวโน้มการปรับลดลงของต้นทุนวัตถุดิบสาหร่าย และจะเริ่มรับรู้ประโยชน์จากสิทธิพิเศษทางภาษี BOI ตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป ทั้งนี้จากการปรับลดกำไร นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 24 บาท จากเดิม 27 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 17% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 185 ล้านบาท (+15.6% Q-Q, -21% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y มาจากทั้งต้นทุนสาหร่ายที่ปรับขึ้น และโรงงานใหม่ยังไม่ได้ Economies of Scale ส่วนกำไรที่คาดการณ์ฟื้นตัวได้ดี Q-Q ส่วนหนึ่งเพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ โดยยอดขายส่งออกไปจีนยังทำได้ต่อเนื่อง รวมถึงการฟื้นตัวของยอดขายให้กับนักท่องเที่ยวในประเทศ คาดรายได้รวมจะเติบโตได้ 1.4% Q-Q และ 9% Y-Y (ปกติ High Season ของปีจะอยู่ใน 3Q และ 4Q) และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะเริ่มทรงตัวได้อยู่ที่ 31.4% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน หลังจากทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่สูงขึ้น สำหรับเฟส 1 และเฟส 2 แต่ถือว่าช้ากว่าที่เราเคยคาดว่าจะได้เห็นพัฒนาการของอัตรากำไรได้ตั้งแต่ 4Q17 เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 เล็กน้อย 3% เป็น 651 ล้านบาท (-16.7% Y-Y)

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ การกลับมาของนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน และการรุกตลาดสหรัฐอเมริกา จากการเข้าลงทุนใน GIM Factory (GFI) ในสหรัฐฯ โดยเข้าถือหุ้น 100% ด้วยเงินลงทุนราว 69 ล้านบาท ซึ่ง GFI ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสาหร่ายจากธรรมชาติ คาดเห็นความชัดเจนของการรวมกิจการในช่วง 2H18 เป็นต้นไป รวมถึงแนวโน้มต้นทุนสาหร่ายน่าจะปรับลดลง ภายหลังปริมาณผลผลิตจากจีนและเกาหลีใต้เพิ่มสูงขึ้น เบื้องต้นคาดการณ์การปรับลง Crop ใหม่ตั้งแต่ เม.ย. 2018 เป็นต้นไป นอกจากนี้จะเริ่มได้รับประโยชน์จากสิทธิพิเศษทางภาษี BOI จากการลงทุนโรงงานใหม่ตั้งแต่ 1Q18 อย่างไรก็ตาม การขยายกำลังการผลิตโรงงานใหม่เฟส 3 น่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2H18 ซึ่งช้ากว่าที่เราคาดไว้ว่าจะเห็นใน 1Q18 กอปรกับได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เพราะปัจจุบันมีสัดส่วนต้นทุนแรงงานราว 18% ของต้นทุนทั้งหมด ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลงราว 8% เป็น 928 ล้านบาท (+42.6% Y-Y) สำหรับค่าเงินบาทที่แข็งค่า กระทบต่อบริษัทค่อนข้างจำกัด เพราะมีขายส่งออกเป็นสกุล USD ราว 20% ของรายได้รวม ในขณะที่มี Natural Hedge จากการนำเข้าวัตถุดิบสาหร่ายครอบคลุมเกือบทั้งหมด

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาวัตถุดิบสาหร่ายปรับตัวสูงขึ้น และการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศรุนแรงขึ้น

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	1,424	1,405	1.4	1,307	9.0
Costs	977	966	1.1	836	16.9
Gross profit	447	439	1.8	471	-5.1
SG&A costs	221	216	2.3	184	20.1
Interest charge	5	5	0.0	1	400.0
Net profit	185	160	15.6	234	-21.0
EPS (Bt/share)	0.134	0.116	15.6	0.170	-21.0
Gross margin %	31.4	31.3	0.1	36.1	-4.7
SG&A as % of Sales	15.5	15.3	0.2	14.1	1.4
Net margin %	13.0	11.4	1.6	17.9	-4.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,695	3,500	4,705	5,162	6,091
Cost of sales	1,779	2,259	3,019	3,505	4,081
Gross profit	916	1,240	1,687	1,657	2,010
SG&A costs	673	744	725	821	956
Operating profit	243	496	962	836	1,054
Other income	22	9	24	22	30
EBIT	265	506	986	858	1,084
EBITDA	331	578	1,056	933	1,165
Interest charge	20	17	7	16	17
Tax on income	56	98	197	157	139
Earnings after tax	190	391	782	685	928
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	186	391	782	685	928
Extraordinary items	13	6	0	-34	0
Net profit	199	397	782	651	928

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	199	397	782	651	928
Depreciation etc.	66	72	71	76	81
Change in working capital	8	136	-270	54	-57
Other adjustments	-9	-6	0	34	0
Cash flow from operations	263	599	582	814	952
Capital expenditure	-186	-231	-400	-103	-100
Others	20	-38	47	-7	-9
Cash flow from investing	-166	-269	-353	-110	-109
Free cash flow	98	331	229	705	843
Net borrowings	2	-13	-264	128	11
Equity capital raised	95	1,405	0	0	0
Dividends paid	-198	-311	-407	-563	-798
Others	8	-4	29	0	2
Cash flow from financing	-93	1,078	-642	-435	-786
Net change in cash	5	1,409	-413	270	57

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	68	1,476	1,063	1,333	1,391
Accounts receivable	468	418	491	566	668
Inventory	228	197	445	432	503
Other current assets	18	31	107	103	122
Total current assets	782	2,122	2,107	2,434	2,683
Investments	36	37	0	0	0
Plant, property & equipment	431	589	922	946	966
Other assets	28	67	55	62	70
Total assets	1,277	2,815	3,084	3,442	3,720
Short-term loans	340	265	112	274	285
Accounts payable	451	476	559	672	783
Current maturities	25	19	47	45	45
Other current liabilities	48	92	136	134	158
Total current liabilities	863	852	854	1,125	1,271
Long-term debt	56	112	0	0	0
Other non-current liab.	5	7	9	10	12
Total non-current liab.	61	119	9	10	12
Total liabilities	924	971	863	1,136	1,283
Registered capital	300	345	345	345	345
Paid up capital	255	345	345	345	345
Share premium	0	1,315	1,315	1,315	1,315
Legal reserve	30	35	35	35	35
Retained earnings	67	149	526	611	741
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	353	1,844	2,222	2,307	2,437

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-0.8	29.9	34.4	9.7	18.0
EBITDA	30.6	74.6	82.8	-11.6	24.8
Net profit	54.8	99.9	97.0	-16.7	42.6
Normalized earnings	22.6	110.5	100.1	-12.4	35.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.0	35.4	35.8	32.1	33.0
EBITDA margin	12.3	16.5	22.4	18.1	19.1
EBIT margin	9.8	14.4	20.9	16.6	17.8
Normalized profit margin	6.9	11.2	16.6	13.3	15.2
Net profit margin	7.4	11.3	16.6	12.6	15.2
Normalized ROA	14.5	13.9	25.3	19.9	25.0
Normalize ROE	52.6	21.2	35.2	29.7	38.1
Normalized ROCE	64.2	25.8	44.2	37.0	44.3
Risk (x)					
D/E	2.6	0.5	0.4	0.5	0.5
Net D/E	2.4	-0.3	-0.1	-0.1	0.0
Net debt/EBITDA	2.6	-0.9	0.5	-0.2	-0.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.19	0.38	0.57	0.47	0.67
EPS - Normalized	0.28	0.28	0.57	0.50	0.67
EBITDA	0.32	0.42	0.77	0.68	0.84
FCF	0.10	0.24	0.17	0.51	0.61
Book value	0.29	1.34	1.61	1.67	1.77
Dividend	0.38	0.32	0.49	0.41	0.58
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	107.9	53.9	36.2	43.4	30.5
P/E - Normalized	73.9	72.4	36.2	41.3	30.5
P/BV	69.8	15.3	12.7	12.3	11.6
EV/EBTDA	65.8	48.1	27.3	30.1	24.2
Dividend yield (%)	1.8	1.6	2.4	2.0	2.8

Source: Company data, FSS research

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ยูนิท 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.บางกระสอ 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.อุดรเจริญ 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.หลวงพ่อดำจลอง 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” 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)