

SCC

บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย

Current BUY	Previous BUY	Close 502.00	2018 TP 580.00	Exp Return + 16.0%	THAI CAC Certified	CGR 2017 5
--------------------	--------------	--------------	----------------	--------------------	--------------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	54,554	55,041	53,178	55,865
Net profit	56,084	55,041	53,178	55,865
Normalized EPS (Bt)	45.46	45.87	44.32	46.55
% growth Y-Y	26.5	0.9	-3.4	5.1
EPS (Bt)	46.74	45.87	44.32	46.55
% growth Y-Y	23.5	-1.9	-3.4	5.1
Dividend (Bt)	19.00	19.00	19.00	19.00
BV/share (Bt)	200.02	217.58	251.47	274.74
EV/EBITDA (x)	8.7	10.0	10.0	9.3
Normalized PER (x)	11.0	10.9	11.3	10.8
PER (x)	10.7	10.9	11.3	10.8
PBV (x)	2.5	2.3	2.0	1.8
Dividend yield (%)	3.8	3.8	3.8	3.8
ROE (%)	22.7	18.2	14.3	13.9
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

ทำไมเป็นไปตามคาด

ทำไม 4Q17 ที่ไม่แย่ไปกว่าคาด ควรทำให้ตลาดคลายกังวลได้

กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ทำได้ 12,567 ล้านบาท (+6.2% Q-Q, +0.7% Y-Y) และทั้งปีที่ 55,041 ล้านบาท -2% Y-Y เป็นไปตามเราและตลาดคาด ซึ่งเป็นกำไรที่ไม่ดีนักเพราะราคาต้นทุน Naphtha ที่ปรับขึ้นเร็วตามราคาน้ำมันดิบและการหยุดผลิตกะทันหันของแหล่งก๊าซธรรมชาติและโรงกลั่นในตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาขายปรับขึ้นน้อยกว่าทำให้ Spread ของ HDPE-Naphtha ลดลงเหลือ US\$656/ตัน (-2% Q-Q, -4% Y-Y) และ PP-Naphtha เหลือ US\$625/ตัน (-8% Q-Q, -2% Y-Y) นอกจากนี้ ตลาดปูนซีเมนต์ยังซบเซา มีเพียงธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (19% ของรายได้รวม) ที่ขับเคลื่อนผลประกอบการ แต่ EBITDA โดยรวมยังแข็งแกร่ง ประกอบกับนักวิเคราะห์ได้สื่อสารให้นักลงทุนรับทราบก่อนหน้าแล้ว ถือว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวลบไปแล้ว

ผลการดำเนินงานแยกธุรกิจ

(Btm)	4Q17	% Q-Q	% Y-Y	2017	% Y-Y
Revenue	113,400	1%	14%	450,921	6%
Cement	43,372	-2%	6%	175,255	3%
Chemical	51,834	2%	21%	206,280	10%
Packaging	21,439	3%	16%	81,455	9%
EBITDA	26,593	34%	7%	102,080	4%
Cement	4,893	-13%	-5%	22,319	-6%
Chemical	17,746	48%	9%	64,461	6%
Packaging	3,151	23%	30%	12,431	14%

Source: SCC

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 580 บาท

แนวโน้มกำไรในปี 2018 เราคาดลดลง 3% Y-Y เป็น 5.31 หมื่นล้านบาท แม้ว่าธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์จะมีแนวโน้มสดใสแต่ชดเชยต้นทุนวัตถุดิบของธุรกิจเคมีคอลที่สูงขึ้นไม่ได้ แต่เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 580 บาท เพราะ SCC มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว ฐานะการเงินมั่นคง PE ต่ำเพียง 11.2 เท่า และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยงวดผลประกอบการ 2H17 จ่าย 10.50 บาท/หุ้น (yield 2%) XD 4 เม.ย. จ่ายเงิน 20 เม.ย.

4Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q17	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y	
Sales revenue	113,400	112,428	0.9	99,614	13.8	■ รายได้ 4Q17 ที่ทรงตัว Q-Q เพราะความซบเซาของตลาดปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง ในขณะที่ธุรกิจแพคเกจจิ้งเติบโตได้ดี ส่วนรายได้ที่เพิ่ม 13.8% Y-Y มาจากธุรกิจเคมีคอลและแพคเกจจิ้ง
Costs	89,685	87,177	2.9	76,๘23	16.6	
Gross profit	23,715	2๘,251	-6.1	22,691	4.5	■ แต่กำไร 4Q17 ไม่โดดเด่นตามที่ควรจะเป็นเพราะ Spread ของผลิตภัณฑ์เคมีลดลงเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นตา ราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นเร็ว
SG&A costs	12,518	13,759	-9.0	12,212	2.5	
Net profit	12,567	11,836	6.2	12,478๘	0.7	
Gross margin	20.9%	22.5%	-1.6%	๒2.8%	-1.9%	
Net profit margin	11.1%	10.5%	0.8%	12.5%	-1.4%	

Source: Company data

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E	(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	439,614	423,442	450,921	459,309	473,088	Net profit	40,996	52,786	55,041	53,178	55,865
Cost of sales	341,511	319,021	349,307	358,720	368,536	Depre. & amortization	20,770	22,710	23,282	22,840	22,840
Gross profit	98,103	104,421	101,614	100,589	104,553	Change in working cap	1,453	-2,863	-19,096	-4,061	-3,154
SG&A	49,661	50,232	52,576	51,626	52,276	Other operating CF	4,528	-4,249	1,465	-2,273	-2,353
Operating profit	48,442	54,189	49,038	48,962	52,276	Operating cashflow	67,747	68,384	60,692	69,684	73,198
Other income	5,429	7,668	13,316	10,564	10,881	Capital expenditure	46,026	32,014	23,508	60,000	58,500
EBIT	61,162	72,122	62,354	59,526	63,157	Other investing CF	1,774	-24,437	-18,385	-21,261	-22,597
EBITDA	81,932	94,832	85,636	82,586	87,667	Investing cashflow	-47,800	-7,577	-5,122	-38,739	-35,903
Interest charge	9,076	5,983	7,112	6,308	6,258	Free cash flow	19,947	60,807	55,570	108,423	109,101
Associate	10,293	17,933	18,345	17,679	17,778	Net borrowings	6,620	-8,590	6,417	-3,253	-2,014
Tax on income	6,077	4,618	5,694	5,490	5,783	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	8,316	14,635	12,718	12,229	13,029	Dividends paid	-17,350	-20,398	-34,385	-21,600	-22,800
Net profit	45,400	56,084	55,041	53,178	55,865	Others	-12,170	-20,188	-10,732	-3,745	-4,152
Extraordinary items	2,278	1,530	0	0	0	Financing cashflow	-22,900	-49,176	-38,700	-28,598	-28,966
Normalized earnings	43,122	54,554	55,041	53,178	55,865	Net change in cash	-2,953	11,631	16,227	2,347	8,329

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	16,078	27,709	43,937	25,684	34,013	Growth (%)					
ST investment	18,636	13,089	12,971	13,089	13,089	Revenue	-9.8	-3.7	6.5	1.9	3.0
Accounts receivable	54,294	48,329	55,407	53,336	56,836	EBITDA	33.5	15.7	-9.7	-3.6	6.2
Inventory	52,898	53,335	57,650	61,005	65,701	Net profit	35.1	23.5	-1.9	-3.4	5.1
Other current asset	6,490	13,528	1,654	13,528	13,728	Normalized earnings	28.4	26.5	0.9	-3.4	5.1
Total current assets	148,396	155,990	171,619	166,642	183,367	Profitability (%)					
PPE	230,932	245,183	248,847	321,542	346,042	Gross profit margin	22.3	24.7	22.5	21.9	22.1
Other assets	130,652	138,514	152,946	139,469	123,469	EBITDA margin	18.6	22.4	19.0	18.0	18.5
Total Assets	509,980	539,687	573,412	627,653	652,878	EBIT margin	13.9	17.0	13.8	13.0	13.3
Short-term loans	16,192	15,601	19,586	15,601	15,000	Norm. profit margin	9.8	12.9	12.2	11.6	11.8
Account payable	48,833	45,957	46,056	52,566	53,891	Net profit margin	10.3	13.2	12.2	11.6	11.8
Current maturities	56,835	49,530	44,706	28,253	28,250	Normalized ROA	8.5	10.1	9.6	8.5	8.6
Other current lia.	5,457	6,980	5,660	6,980	5,589	Normalize ROE	20.9	22.7	18.2	14.3	13.9
Total current lia.	127,317	118,068	116,007	103,400	102,730	Normalized ROCE	14.6	15.3	13.6	11.4	11.5
Long-term debt	129,552	128,858	144,674	140,046	139,000	Risk (x)					
Other LT liabilities	10,105	11,143	10,905	11,143	10,002	D/E	1.10	0.92	0.90	0.68	0.63
Total LT liabilities	139,657	140,001	155,580	151,189	149,002	Net D/E	1.03	0.82	0.75	0.61	0.54
Total liabilities	266,974	258,069	271,587	254,589	251,732	Net debt/EBITDA	3.06	2.43	3.01	4.21	4.19
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	Per share data (Bt)					
Legal reserve	160	160	160	160	160	Reported EPS	37.83	46.74	45.87	44.32	46.55
Unappropriated	202,441	237,993	270,132	299,729	327,662	EPS - Full Dilution	37.83	46.74	45.87	44.32	46.55
Others	2,361	670	-10,394	670	670	Normalized EPS	35.94	45.46	45.87	44.32	46.55
Minority Interest	36,844	41,595	40,727	71,306	71,504	EBITDA	68.28	79.03	71.36	68.82	73.06
Shareholders' equity	243,006	281,618	301,825	373,064	401,196	Book value	171.80	200.02	217.58	251.47	274.74
						Dividend	16.00	19.00	19.00	19.00	19.00
						Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						Valuations (x)					
						P/E	13.2	10.7	10.9	11.3	10.8
						Norm P/E	13.9	11.0	10.9	11.3	10.8
						P/BV	2.9	2.5	2.3	2.0	1.8
						EV/EBITDA	10.4	8.7	10	10	9.3
						Dividend yield (%)	3.2	3.8	3.8	3.8	3.8

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 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.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.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)