

31 มกราคม 2561

อาหารและเครื่องดื่ม

SAPPE

บมจ. เซ็ปเป้

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

29.25

38.00

+30.0%

N/A

3

Consolidated earnings

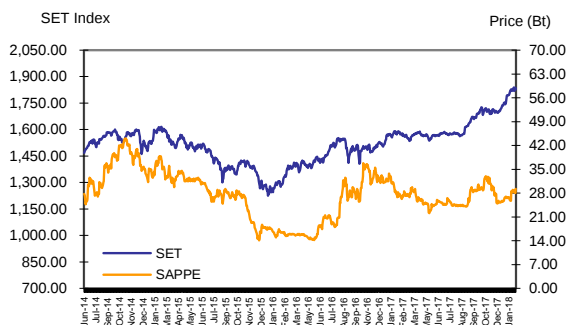
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	323	377	400	506
Net profit	301	410	413	506
EPS (Bt)-Normalized	1.08	1.25	1.33	1.68
EPS (Bt)	1.00	1.36	1.37	1.68
% growth y-y	-16.7	35.7	0.6	22.6
Dividend (Bt)	0.42	0.54	0.62	0.75
BV/share (Bt)	5.60	6.58	7.23	8.15
EV/EBITDA (x)	19.1	14.5	12.8	10.7
PER (x) - Normalized	27.2	23.4	22.1	17.5
PER (x)	29.2	21.5	21.4	17.5
PBV (x)	5.2	4.4	4.0	3.6
Dividend yield (%)	1.4	1.8	2.1	2.6
ROE (%)	18.9	18.8	18.2	20.4
YE no. of shares (mn)	300	302	302	302
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/01/2018)	29.25
SET Index	1,826.61
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.70
Paid up shares (million)	304.37
Free float (%)	25.35
Market cap (Bt mn)	8,902.77
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	55.37
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	29.50, 25.50, 27.81

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะไม่สดใสนัก คาดลดลง Q-Q เพราะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่ในแง่กำไรปกติ (ไม่รวม FX Gain ในปีก่อน) คาดเห็นการเติบโต Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำของทั้งการขายในประเทศและการส่งออก จึงคาดการณ์ได้จะกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง รวมถึงค่าใช้จ่ายน่าจะปรับลดลง Y-Y จากฐานที่สูงในปีก่อน สามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของอัตรากำไรขั้นต้นที่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าได้ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะจบลงเพียงการทรงตัวจากปีก่อนหน้า และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 รวบรวม 22.6% Y-Y จากการฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศ ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และการเน้นธุรกิจส่งออกมากขึ้น ทั้งตลาดใหม่ และตลาดเดิมที่มีศักยภาพ ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นอีกครั้ง เรายังคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 38 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ยังมี Upside 30% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะอ่อนตัวลงตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 89 ล้านบาท (-19.8% Q-Q, -8.2% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนในปีก่อน คาดจะมีกำไรปกติ 4Q17 กลับมาเติบโต 25.4% Y-Y ส่วนสาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q เพราะเป็น Low Season ของการส่งออก ในขณะที่การเติบโต Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำทั้งในประเทศ และการส่งออก จึงคาดการณ์ได้รวมจะเติบโตราว 9% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังไม่สดใสนักอยู่ที่ราว 40% ขยับขึ้นเล็กน้อยจาก 38.1% ใน 3Q17 จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ตามการขายในประเทศที่ดีขึ้น แต่ยังต่ำกว่าที่ทำได้ 43.3% ใน 4Q16 เพราะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า และคาดว่าจะมีส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 26% จาก 31.6% ใน 4Q16 จากฐานที่สูงในปีก่อน ในขณะที่คาดว่าจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจน้ำมะพร้าว All Coco ได้ต่อเนื่องจาก 3Q17 ที่รับรู้กำไรเป็นไตรมาสแรก

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2018

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะอยู่ที่ 413 ล้านบาท ทำให้เพียงทรงตัวจากปีก่อนหน้า แต่คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2018 จากทั้งการฟื้นตัวของการขายในประเทศ (ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง) และการขายส่งออก ที่น่าจะได้เห็นการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ จากการรุดตลาดใหม่ๆ รวมถึงตลาดเดิมที่มีศักยภาพ ซึ่งจะช่วยหนุนการใช้กำลังการผลิตให้สูงขึ้น และจะเป็นบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงคาดการณ์การเติบโตในธุรกิจ All Coco แม้ส่วนแบ่งกำไรจะยังไม่สูงขึ้นจนกระทบต่อภาพรวมผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ แต่อย่างน้อยได้พลิกฟื้นจากที่ขาดทุนแล้ว และถือเป็นธุรกิจที่แนวโน้มการเติบโตที่ดี ล่าสุดได้เปิดร้านแฟรนไชส์สาขาแรกที่สหรัฐฯ เมื่อวันที่ 27 ม.ค. ที่ผ่านม เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตราว 22.6% Y-Y เป็น 506 ล้านบาท และคงราคาเป้าหมายที่ 38 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) ส่วนผลกระทบจากราคาน้ำตาลในประเทศที่จะปรับลดลง บริษัทจะยังไม่ได้รับผลบวกทันที เพราะยังมีสัญญาการซื้อน้ำตาลล่วงหน้าอยู่ น่าจะให้เห็นผลบวกในระยะถัดไปราวปลาย 2Q18 - ต้น 3Q18

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงกว่าคาด และเกิดปัญหาทางการค้าในประเทศจีน และอินโดนีเซีย

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	701	724	-3.2	643	9.0
Costs	451	448	0.7	365	23.6
Gross profit	280	276	1.4	278	0.7
SG&A costs	182	155	17.4	203	-10.3
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Norm profit	89	108	-17.6	71	25.4
Net profit	89	111	-19.8	97	-8.2
EPS (Bt/share)	0.296	0.371	-19.8	0.323	-8.2
Gross margin %	40.0	38.1	1.7	43.3	-3.3
SG&A as % of Sales	26.0	21.3	4.7	31.6	-5.6
Net margin %	12.7	15.4	-2.7	15.1	-2.4

Source: FSS Estimates

ร้าน All Coco แฟรนไชส์สาขาแรกที่แคลิฟอร์เนีย สหรัฐอเมริกา



Source : FB@All Coco

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,817	2,514	2,712	2,766	3,043
Cost of sales	1,703	1,491	1,524	1,600	1,811
Gross profit	1,114	1,023	1,189	1,097	1,233
SG&A costs	681	692	770	634	670
Operating profit	433	331	419	463	563
Other income	41	42	40	39	43
EBIT	474	373	459	502	606
EBITDA	567	481	617	676	789
Interest charge	7	0	0	0	0
Tax on income	96	72	97	106	110
Earnings after tax	371	300	361	396	496
Minority interests	-10	23	12	0	5
Normalized earnings	361	323	377	400	506
Extraordinary items	0	-22	33	12	0
Net profit	361	301	410	413	506

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	361	301	410	413	506
Depreciation etc.	93	108	158	173	183
Change in working capital	31	16	111	-66	-6
Other adjustments	74	3	-95	-20	-9
Cash flow from operations	559	428	585	499	674
Capital expenditure	-190	-552	-59	-304	-200
Others	-7	-22	-91	14	4
Cash flow from investing	-198	-573	-151	-290	-196
Free cash flow	361	-145	435	209	477
Net borrowings	-406	-23	7	7	0
Equity capital raised	989	12	14	-25	0
Dividends paid	-276	-92	-129	-186	-228
Others	-78	2	1	-4	2
Cash flow from financing	229	-101	-107	-208	-226
Net change in cash	590	-245	328	1	252

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	568	238	586	625	876
Accounts receivable	298	301	171	189	208
Inventory	223	197	157	206	223
Other current assets	190	240	210	208	209
Total current assets	1,279	976	1,123	1,228	1,517
Investments	0	0	141	140	140
Plant, property & equipment	763	1,208	1,112	1,239	1,256
Other assets	39	91	75	37	39
Total assets	2,081	2,275	2,452	2,645	2,952
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	470	456	382	389	422
Current maturities	5	5	4	0	0
Other current liabilities	34	37	46	41	40
Total current liabilities	508	497	432	430	461
Long-term debt	1	0	0	0	0
Other non-current liab.	15	18	19	19	21
Total non-current liab.	16	18	19	19	21
Total liabilities	524	515	451	450	483
Registered capital	305	305	305	305	305
Paid up capital	300	301	302	302	302
Share premium	914	925	938	914	914
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	240	449	734	957	1,235
Minority Interests	73	54	-4	-8	-12
Shareholders' equity	1,557	1,759	2,001	2,195	2,469

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	18.3	-10.8	7.9	2.0	10.0
EBITDA	93.3	-15.0	28.1	9.5	16.8
Net profit	152.3	-16.7	36.5	0.6	22.6
Normalized earnings	129.3	-10.5	16.8	6.1	26.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	39.5	40.7	43.8	39.6	40.5
EBITDA margin	20.1	19.2	22.7	24.4	25.9
EBIT margin	16.8	14.8	16.9	18.2	19.9
Normalized profit margin	12.8	12.8	13.9	14.5	16.6
Net profit margin	12.8	12.0	15.1	14.9	16.6
Normalized ROA	17.3	14.2	15.4	15.1	17.1
Normalize ROE	24.3	18.9	18.8	18.2	20.4
Normalized ROCE	30.1	21.0	22.7	22.7	24.3
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.0	0.2	-0.1	-0.1	-0.2
Net debt/EBITDA	0.4	0.9	0.2	-0.3	-0.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	1.20	1.00	1.36	1.37	1.68
EPS - Normalized	1.20	1.08	1.25	1.33	1.68
EBITDA	1.89	1.60	2.04	2.24	2.61
FCF	1.20	-0.48	1.44	0.69	1.58
Book value	4.87	5.60	6.58	7.23	8.15
Dividend	0.31	0.42	0.54	0.62	0.75
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	24.3	29.2	21.5	21.4	17.5
P/E - Normalized	24.3	27.2	23.4	22.1	17.5
P/BV	6.0	5.2	4.4	4.0	3.6
EV/EBTDA	15.8	19.1	14.5	12.8	10.7
Dividend yield (%)	1.0	1.4	1.8	2.1	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

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

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง 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 ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 2

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

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมศุลาธิม

990 อาคารอัมศุลาธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

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

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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)