

21 กุมภาพันธ์ 2561

สินค้าอุตสาหกรรม - MAI

ADB

บมจ. แอ็พพลาย ดีบี

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

-

1.54

2.30

+ 49.4%

N/A

N/R

Consolidated earnings

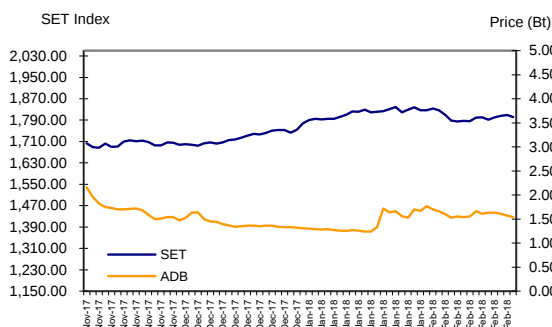
BT (mn)	2016	2017E	2018E	2019E
Normalized profit	76	26	69	90
Net profit	76	26	69	90
EPS (Bt)-Norm	0.18	0.04	0.12	0.15
EPS (Bt)	0.18	0.04	0.12	0.15
% EPS growth	119.53	-75.74	164.18	29.62
Dividend (Bt)	0.12	0.02	0.07	0.08
BV/share (Bt)	0.71	0.98	1.03	1.08
EV/EBITDA (x)	9.4	18.9	10.9	9.2
PER (x) - Norm	8.8	36.4	13.8	10.6
PER (x)	8.8	36.4	13.8	10.6
PBV(x)	2.2	1.6	1.6	1.5
Dividend yield (%)	7.7	1.6	4.1	5.0
ROE (%)	26.5	5.9	11.5	14.2
No. of shares- full dilution	420	600	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (20/02/2018)	1.54
SET Index	1,801.02
Foreign limit/actual (%)	49.00/20.69
Paid-up shares (million)	600.00
Free float (%)	38.59
Market cap (Bt m)	924.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	54.22
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	1.85, 1.24, 1.64

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กำไร 4Q17 และทั้งปี 2017 จะดีกว่าคาด และยังโตต่อในปี 2018

เรากลับมาแนะนำซื้อ ADB โดยยังคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 2.30 บาท (อิง PE ของ Peer group ที่ 20 เท่า) ปัจจัยหนุนมาจากคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ดีกว่าคาดการณ์เดิม ซึ่งน่าจะกลับสู่ระดับปกติที่เคยทำได้ราว 15-20 ล้านบาท ต่อไตรมาส เราคาดเพิ่มขึ้น 59% Q-Q และ 27% Y-Y อยู่ที่ 15 ล้านบาท แม้คาดยอดขายทรงตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นมากจากการปรับราคาขายได้สอดคล้องกับต้นทุนมากขึ้น ถ้าเป็นไปตามนี้ กำไรสุทธิทั้งปี 2017 จะจบที่ 26 ล้านบาท ดีกว่าคาดการณ์เดิมที่ 17 ล้านบาท แนวโน้มปีนี้จะสดใสมากขึ้น จากฐานที่ต่ำ การบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้ดีขึ้น รวมถึงตลาดอุปกรณ์การแพทย์ที่จะเริ่มรับรู้กำไรใน 2H18 เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 เพิ่มขึ้น 164% Y-Y อยู่ที่ 69 ล้านบาท และโตต่อเนื่อง 30% Y-Y อยู่ที่ 90 ล้านบาทในปี 2019 เราคาดจะหนุนให้ปันผลเพิ่มเป็น 4-5% ต่อปีตั้งแต่ปี 2018 ซึ่งเป็นระดับที่น่าสนใจในการลงทุน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 กลับมาโตโดดเด่นที่สุดในรอบปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% Q-Q และ 27% Y-Y แม้คาดรายได้ทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ที่ 363 ล้านบาท เพราะเป็นช่วง Low Season ที่มีวันหยุดมาก โดยกำลังการผลิตเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ในช่วง 75-80% ใกล้เคียงกับ 3Q17 แต่ค่าอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 19.0% จาก 17.6% ใน 3Q17 จากการปรับขึ้นราคาขายเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ได้สอดคล้องกับต้นทุนมากขึ้น

ซึ่งปัญหาด้านทุนเม็ดพลาสติกผันผวนเป็นปัจจัยกดดันกำไรมาตั้งแต่ต้นปี พอ ADB สามารถแก้ปัญหาได้ ทั้งการบริหารสต็อกได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และการขอกำหนดราคาแบบ Cost-Plus กับลูกค้าในทันที จึงทำให้อัตรากำไรเริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติ ซึ่งเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 20-21% ตั้งแต่ 1Q18

ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 13.8% ของรายได้รวม จาก 13.6% ของรายได้รวมใน 3Q17

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 โตสูง 164% Y-Y อยู่ที่ 69 ล้านบาท

ด้วยแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2017 ที่น่าจะดีกว่าคาด เราจึงปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 53% เป็น 26 ล้านบาท จากการปรับขึ้นอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 16.3% จาก 15.0% เพื่อสะท้อนประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนที่ทำได้ดีกว่าคาด แต่ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้เท่าเดิมที่ 69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 164% Y-Y แรงหนุนมาจากรายได้ตลาดกาวและยาแนวที่เพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างและยานยนต์ รวมถึงตลาดส่งออกในตะวันออกกลางที่กลับมาขยายตัวตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ส่วนตลาดเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ที่ใช้ในการผลิตสายไฟแม้จะได้น้อยตาม GDP แต่กำไรจะเร่งตัวจากการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ คาดว่าจะเริ่มรับรู้กำไรจากการผลิตอุปกรณ์การแพทย์ตั้งแต่ 2H18 ด้วย

ราคาปัจจุบันยังไม่แพง และกำไรสุทธิจะ Turnaround ชัดเจน แนะนำซื้อ

เรากลับมาแนะนำซื้อ ADB อีกครั้งในฐานะหุ้น Turnaround โดยหลังจากเราได้พูดคุยกับผู้บริหารถึงแนวโน้มและกลยุทธ์การเติบโต ทำให้เราเริ่มมีใจกับการฟื้นตัวของกำไรสุทธิในปีมากขึ้น โดยเฉพาะแนวทางการบริหารต้นทุนและการรักษาดาวกาว+ยาแนวในต่างประเทศ ซึ่งประมาณการกำไรสุทธิของเราที่เฉลี่ยไตรมาสละ 17 ล้านบาท ยัง Conservative เมื่อเทียบกับที่เคยทำได้ในอดีต ขณะที่ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 14 เท่า และคาดว่าจะเริ่มจ่ายปันผลได้ในปี 2018 ราว 4% ต่อปี แนะนำซื้อประเมินราคาเป้าหมายได้เท่ากับ 2.30 บาท อิง PE เฉลี่ยของ SELIC GC UBIS COLOR CTW และ VNT ที่ 20 เท่า

ความเสี่ยง - การชะลอตัวของเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความผันผวนของวัตถุดิบและค่าเงินบาท

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q17

(Bt m)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales	363	359	1.1	367	-1.1
Cost of sales	294	296	-0.7	285	3.1
Gross profit	69	63	9.5	82	-15.7
SG&A costs	50	49	2.6	65	-23.0
Interest charge	2	4	-57.3	4	-58.7
Norm profit	15	9	58.6	12	27.3
Net profit	15	9	58.6	12	27.3
EPS	0.02	0.02	13.4	0.03	-4.5
Gross margin (%)	19.0	17.5	1.5	22.3	-3.3
SG&A of Sales (%)	13.8	13.6	0.2	17.7	-3.9
Net profit margin (%)	4.1	2.6	1.5	3.2	0.9

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Revenue	1,461	1,427	1,357	1,498	1,611
Costs of sales	1,175	1,126	1,123	1,199	1,273
Gross profit	286	302	235	299	337
SG&A costs	221	196	193	202	214
Operating profit	65	106	42	97	123
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	65	106	42	97	123
EBITDA	102	140	77	134	163
Interest charge	13	12	11	12	13
Tax on income	14	20	6	17	22
Earnings after tax	39	74	25	68	88
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	39	74	25	68	88
Extraordinary items	-4	2	1	1	2
Net profit	34	76	26	69	90

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Cash& equivalents	41	38	164	161	169
Account receivable	365	375	339	375	403
Inventory	213	267	383	423	455
Other current asset	24	29	27	30	32
Total current asset	643	708	913	988	1,059
Investment	292	355	326	346	362
PPE	0	1	1	1	1
Other asset	13	8	8	9	9
Total assets	948	1,072	1,248	1,343	1,431
Short term loan loans	330	416	394	434	467
Accounts payable	210	239	151	166	179
Current maturities	17	14	12	13	14
Other current liabilities	66	73	71	79	85
Total current liabilities	622	742	628	693	745
Long-term debt	18	9	8	9	10
Other LT liabilities	35	24	23	25	27
Total LT liabilities	53	32	31	34	37
Total liabilities	675	775	659	727	782
Registered capital	210	210	300	300	300
Paid up capital	210	210	300	300	300
Share premium	2	2	182	182	182
Legal reserve	6	7	19	19	20
Retained earnings	55	78	88	114	146
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	273	298	589	615	648

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Net profit	34	76	26	69	90
Depreciation &	36	34	35	37	40
Change in working capital	-54	-39	-167	-62	-50
Other adjustments	28	8	-2	7	6
Cash flow from operation	45	79	-108	52	86
Capital expenditure	-40	-97	-6	-57	-56
Others	-9	5	1	-1	-1
Cash flow from investing	-49	-93	-5	-58	-57
Free cash flow	-4	-14	-114	-6	29
Net borrowings	-10	64	-25	43	34
Equity capital raised	1	-2	269	2	2
Dividends paid	3	-51	-4	-43	-57
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-5	11	240	2	-20
Net change in cash	-9	-3	126	-3	9

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	3.0	-2.3	-4.9	10.4	7.5
Net profit	31.4	119.5	-65.3	164.2	29.6
Norm profit	79.1	92.0	-66.3	172.5	30.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	19.6	21.1	17.3	20.0	20.9
EBIT margin	4.5	7.4	3.1	6.5	7.6
Normalized profit margin	2.6	5.2	1.8	4.5	5.5
Net profit margin	2.4	5.3	1.9	4.6	5.6
Normalized ROA	3.8	7.5	2.3	5.4	6.5
Normalized ROE	13.6	26.5	5.9	11.5	14.2
Risk (x)					
D/E (x)	2.47	2.60	1.12	1.18	1.21
Net D/E (x)	1.32	1.43	0.46	0.52	0.54
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.18	0.04	0.12	0.15
Norm EPS	0.08	0.18	0.04	0.12	0.15
FCF	-0.29	-0.54	-19.22	-0.49	2.05
Book value	0.65	0.71	0.98	1.03	1.08
Dividend	-	0.12	0.02	0.07	0.08
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	19.36	8.82	36.35	13.76	10.62
Norm P/E	19.36	8.82	36.35	13.76	10.62
P/BV	2.45	2.24	1.62	1.55	1.47
EV/EBTDA	12.33	9.35	18.85	10.90	9.24
Dividend yield (%)	-	7.69	1.57	4.14	5.00

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ 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 อัลมาลิงค์

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

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

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

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอนมาร์ค 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 สินธร 1

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

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

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

สาขา สินธร 3

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

สาขา ลาดพร้าว

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

สาขา ประชาชื่น

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

สาขา รัชสิด

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

สาขา อัมศุลาธิม

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

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
ต.บางกระสอบ 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.อุดรชัย ๓ 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.ริมกก
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.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลอง
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.ประชาธิปัตย์
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.รูสะมิแล
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” 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)