

Current
BUY

Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	16.3	21.0	+28.8%	Declared	4

Consolidated earnings

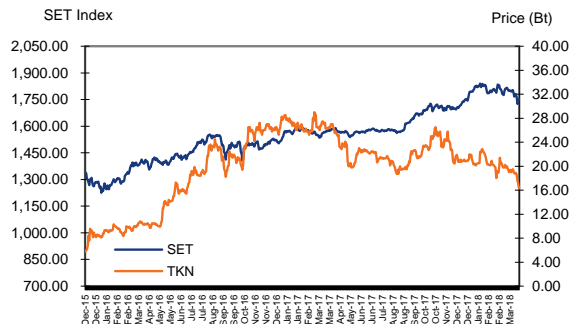
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	782	651	817	1,007
Net profit	782	608	817	1,007
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.47	0.59	0.73
EPS (Bt)	0.57	0.44	0.59	0.73
% growth	49.1	-22.2	34.3	23.2
Dividend (Bt)	0.49	0.37	0.47	0.58
BV/share (Bt)	1.61	1.58	1.70	1.84
EV/EBITDA (x)	21.8	24.8	21.9	18.1
Normalized PER (x)	28.8	34.5	27.5	22.3
PER (x)	28.8	37.0	27.5	22.3
PBV (x)	10.1	10.3	9.6	8.8
Dividend yield (%)	3.0	2.1	2.9	3.6
ROE (%)	35.2	29.9	34.9	39.6
YE No. of shares (million)	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

Sector	Food & Beverage
Close (09/04/2018)	16.30
SET Index	1,751.27
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.14
Paid up shares (million)	1,380.00
Free float (%)	33.56
Market cap (Bt m)	22,494.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	119.87
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	23.10, 15.30, 20.56

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ 1Q18 ไม่สดใส แต่จะเป็นจุดต่ำสุดของปีตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไร 1Q18 น่าจะแผ่วลงมากกว่าคาด หากไม่รวมรายการพิเศษไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติจะลดลง -14.2% Q-Q และ -11.7% Y-Y สาเหตุกำไรที่ลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ส่วนกำไรที่คาดลดลง Y-Y มาจากต้นทุนสำหรับที่ปรับสูงขึ้นตั้งแต่ 2Q17 เป็นต้นมา ทำให้ฐาน 1Q17 ค่อนข้างต่ำ จึงกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่คาดรายได้ยังเติบโตได้ราว 15% Y-Y แต่คาดการณ์กำไร 1Q18 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีตามฤดูกาล แนวโน้มกำไรจะกลับมาเติบโตดีตั้งแต่ 2Q18 เพราะจะเริ่มรับรู้ต้นทุนสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ถูกลงตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นไป รวมถึงจะสามารถใช้สิทธิพิเศษทางภาษี BOI ได้มากขึ้น ในขณะที่ประเด็นบาทแข็งค่า จะส่งผลบวกเชิงบวกต่อการนำเข้าสำหรับของบริษัทที่เป็นสกุล USD แต่จากกำไร 1Q18 ที่ไม่สดใส เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 12% เป็นการเติบโต 34.3% Y-Y ลดจากเดิมที่คาดโต 52% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 21 บาท จากเดิม 24 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 28.8% แนะนำ ซื้อลงทุน

คาดการณ์ 1Q18 จะไม่สดใส แต่หน้าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีตามปกติ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 151 ล้านบาท (+6.3% Q-Q, -11.7% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษทางภาษีในไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติไตรมาสนี้ลดลง -14.2% Q-Q ถือเป็นอาการอ่อนตัวลงตามฤดูกาล เพราะปกติ 4Q เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ ในขณะที่ 1Q มักอ่อนตัวลงเป็นกำไรต่ำสุดของปี ส่วนสาเหตุที่กำไรจะลดลง Y-Y แม้กำไรรายได้จะเติบโตราว 15% Y-Y จากการเติบโตของตลาดส่งออกเป็นหลัก กอปรกับได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งจำกัด เพราะขายเป็นสกุล USD เพียง 20% ส่วนอีก 80% ขายเป็นสกุลบาท ในขณะที่วัตถุดิบสำหรับ (44% ของต้นทุน) นำเข้าเป็นสกุล USD ทั้งหมด แต่ด้วยต้นทุนสำหรับยังเป็นล็อตเก่าที่มีราคาสูง ซึ่งใน 1Q17 ยังเป็นฐานต่ำ (เริ่มรับรู้สต็อกแพงตั้งแต่ 2Q17) จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นยังไม่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ เบื้องต้นคาดไว้ที่ 31.6% ลดลงจาก 34.5% ใน 1Q17

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตใน 2Q18 และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18

แนวโน้มกำไรจะกลับมาเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป จาก 1) จะเริ่มรับรู้ต้นทุนสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีราคาถูกลงราว 10% รวมถึงน่าจะได้รับผลบวกจากค่าเงินบาทแข็งค่า 2) ทอยอรับรู้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ทั้ง 2 เฟสได้มากขึ้น 3) จะใช้สิทธิพิเศษทางภาษีจาก BOI ได้มากขึ้น และ 4) คาดรายได้จะเติบโตต่อเนื่องตามฤดูกาล โดยกำไรจะทำจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาลใน 4Q18 อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไร 1Q18 อาจแผ่วลงมากกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 12% เป็น 817 ล้านบาท (+34.3% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 21 บาท จากเดิม 24 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาวัตถุดิบสำหรับปรับตัวสูงขึ้น และการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศรุนแรงขึ้น

1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	1,289	1,526	-15.5	1,121	15.0
Costs	882	1,043	-15.4	735	20.0
Gross profit	407	483	-15.7	386	5.4
SG&A costs	222	261	-14.9	178	24.7
Interest charge	5	5	0.0	2	50.0
Norm profit	151	176	-14.2	171	-11.7
Net profit	151	142	6.3	171	-11.7
EPS (Bt/share)	0.109	0.103	6.3	0.124	-11.7
Gross margin %	31.6	31.6	0.0	34.5	-2.9
SG&A as % of Sales	17.2	17.1	0.1	15.9	1.3
Net margin %	11.7	9.3	2.4	15.2	-3.5

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,500	4,705	5,264	6,053	6,961
Cost of sales	2,259	3,019	3,571	4,128	4,699
Gross profit	1,240	1,687	1,693	1,925	2,262
SG&A	744	725	862	993	1,114
Operating profit	496	962	831	932	1,149
Other income	9	24	20	24	28
EBIT	506	986	851	956	1,176
EBITDA	578	1,056	942	1,053	1,278
Interest charge	17	7	16	17	19
Tax on income	98	197	183	122	150
Earnings after tax	391	782	651	817	1,007
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	391	782	651	817	1,007
Extraordinary items	6	0	-43	0	0
Net profit	397	782	608	817	1,007

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	397	782	608	817	1,007
Deprec. & amortization	72	71	92	97	102
Change in working capital	136	-270	-482	-104	-138
Other adjustments	-6	0	43	0	0
Cash flow from operations	599	582	261	810	970
Capital expenditure	-231	-400	-309	-98	-100
Others	-38	47	-6	-10	-9
Cash flow from investing	-269	-353	-315	-107	-109
Free cash flow	331	229	-54	702	861
Net borrowings	-13	-264	288	-88	-10
Equity capital raised	1,405	0	0	0	0
Dividends paid	-311	-407	-649	-654	-806
Others	-4	29	-30	32	-20
Cash flow from financing	1,078	-642	-391	-711	-836
Net change in cash	1,409	-413	-445	-8	26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	1,476	1,063	563	611	637
Accounts receivable	418	491	634	730	839
Inventory	197	445	730	848	965
Other current assets	31	107	145	169	195
Total current assets	2,122	2,107	2,071	2,359	2,636
Investments	37	0	0	0	0
Plant, property & equipment	589	922	1,134	1,137	1,135
Other assets	67	55	117	70	79
Total assets	2,815	3,084	3,322	3,566	3,851
Short-term loans	265	112	426	355	325
Accounts payable	476	559	562	679	772
Current maturities	19	47	14	45	23
Other current liabilities	92	136	115	133	153
Total current liabilities	852	854	1,118	1,212	1,274
Long-term debt	112	0	17	0	20
Other non-current liab.	7	9	11	12	14
Total non-current liab.	119	9	29	12	34
Total liabilities	971	863	1,146	1,224	1,307
Registered capital	345	345	345	345	345
Paid up capital	345	345	345	345	345
Share premium	1,315	1,315	1,315	1,315	1,315
Legal reserve	35	35	35	35	35
Retained earnings	149	526	481	647	848
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,844	2,222	2,176	2,342	2,543

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	29.9	34.4	11.9	15.0	15.0
EBITDA	74.6	82.8	-10.8	11.7	21.4
Net profit	99.9	97.0	-22.2	34.3	23.2
Normalized earnings	110.5	100.1	-16.7	25.5	23.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.4	35.8	32.2	31.8	32.5
EBITDA margin	16.5	22.4	17.9	17.4	18.4
EBIT margin	14.4	20.9	16.2	15.8	16.9
Normalized profit margin	11.2	16.6	12.4	13.5	14.5
Net profit margin	11.3	16.6	11.6	13.5	14.5
Normalized ROA	13.9	25.3	19.6	22.9	26.1
Normalized ROE	21.2	35.2	29.9	34.9	39.6
Normalized ROCE	25.8	44.2	38.6	40.6	45.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
Net D/E	-0.3	-0.1	0.3	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	-0.9	0.5	0.9	0.6	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.57	0.44	0.59	0.73
Normalized EPS	0.28	0.57	0.47	0.59	0.73
EBITDA	0.42	0.77	0.68	0.76	0.93
Book value	1.34	1.61	1.58	1.70	1.84
Dividend	0.32	0.49	0.34	0.47	0.58
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	42.9	28.8	37.0	27.5	22.3
Norm P/E	57.6	28.8	34.5	27.5	22.3
P/BV	12.2	10.1	10.3	9.6	8.8
EV/EBITDA	38.1	21.8	24.8	21.9	18.1
Dividend yield (%)	2.0	3.0	2.1	2.9	3.6

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิแล 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)