

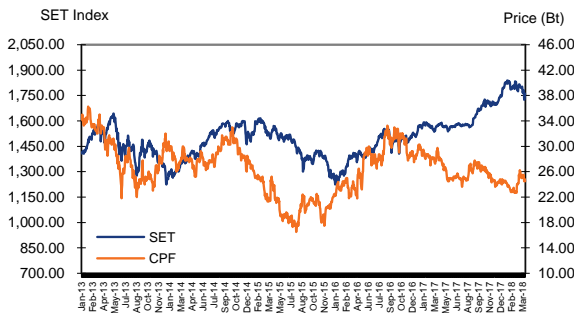
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	HOLD	24.5	28.0	+14.3%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	14,748	5,897	6,444	7,552
Net profit	14,703	15,259	14,206	14,552
Normalized EPS (Bt)	1.90	0.68	0.75	0.88
EPS (Bt)	1.90	1.77	1.65	1.69
% growth	33.0	-6.7	-6.9	2.4
Dividend (Bt)	0.95	0.75	0.70	0.76
BV/share (Bt)	17.27	19.51	20.46	21.39
EV/EBITDA (x)	12.7	20.9	18.3	16.5
Normalized PER (x)	12.9	35.8	32.7	27.9
PER (x)	12.9	13.8	14.9	14.5
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	3.9	3.1	2.9	3.1
ROE (%)	11.0	3.5	3.7	4.1
YE No. of shares (million)	7,743	8,611	8,611	8,611
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (10/04/2018)	24.50
SET Index	1,760.95
Foreign limit/actual (%)	40.00/26.08
Paid up shares (million)	8,611.24
Free float (%)	48.77
Market cap (Bt m)	210,975.44
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	963.00
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	26.50, 22.50, 24.39

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9872
 email: Sureporn.t@fnfsyrus.com
 www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnfsyrus

คาดการณ์การดำเนินงานหลัก 1H18 ยังดูเหนื่อย

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 1H18 ยังดูเหนื่อย โดยคาดการณ์การดำเนินงานหลัก 1Q18 อาจขาดทุนต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน เพราะราคาหมูในไทยและเวียดนามลดลงต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง และเป็น Low Season ของธุรกิจ ในขณะที่แนวโน้ม 2Q18 ยังดูไม่ฟื้นตัวนัก แม้ราคาหมูจะขยับขึ้นสูงเกินต้นทุนการเลี้ยงแล้ว แต่มาจากภาครัฐให้ปรับราคาขึ้นเพื่อช่วยเหลือผู้เลี้ยงรายย่อย หลังจากนั้นจะเห็นราคาหมูขึ้นลงตาม Demand Supply ที่แท้จริง รวมถึงราคาหมูในเวียดนามล่าสุดพลิกกลับมาปรับลงอีกครั้ง กอปรกับบริษัทเริ่มรับรู้ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลือตใหม่ที่แพงขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม เรายังคาดหวังการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H18 ส่วนหนึ่งเพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และต้องจับตาดูราคาเนื้อสัตว์ทั้งในไทยและเวียดนามที่ควรจะปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 2H18 เรายังคาดหวังกำไรสุทธิปีนี้ลดลง 6.9% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 28 บาท แม้ยังมี Upside ให้แนะนำซื้อ แต่ด้วยโมเมนตัมของกำไรที่ยังไม่น่าสนใจใน 1H18 จึงมองจังหวะเข้าลงทุนน่าจะอยู่ในช่วง 3Q18

คาดการณ์งานหลัก 1Q18 ยังไม่สดใส

แนวโน้มผลการดำเนินงานหลัก 1Q18 ยังไม่สดใส อาจเห็นขาดทุนต่อเนื่องจาก 4Q17 ที่ขาดทุน 888 ล้านบาท แต่คาดมีกำไรจากการขายเงินลงทุนตามปกติ ทำให้สามารถรายงานกำไรสุทธิได้ราว 2.5 พันล้านบาท สาเหตุที่ผลการดำเนินงานหลักยังไม่ดีนักมาจาก 1) ราคาหมูในประเทศเฉลี่ย 1Q18 เท่ากับ 46.7 บาท/กก. -6% Q-Q, -20% Y-Y ซึ่งต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง 2) ราคาหมูเวียดนามเท่ากับ 31,604 ดอลลาร์/ตัน +14.9% Q-Q, -5.3% Y-Y แต่ยังต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง 3) ราคาไก่ในประเทศเท่ากับ 32 บาท/กก. -2% Q-Q, -15.8% Y-Y ใกล้เคียงต้นทุนการเลี้ยง 4) เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ กุ้ง และ 5) เริ่มรับรู้ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลือตใหม่ที่ราคาสูงขึ้น คาดเห็นทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่แผ่วลง

แนวโน้มสถานการณ์ 2Q18 ยังดูเหนื่อย

แนวโน้มกำไร 2Q18 ก็ยังดูไม่ดีขึ้น แม้ปัจจุบันราคาหมูในประเทศจะขยับขึ้นมาอยู่ที่ราว 60 บาท/กก. ซึ่งเป็นระดับที่เหนือต้นทุนการเลี้ยงแล้ว แต่มาจากนโยบายภาครัฐให้ปรับขึ้นราคาหมู 3 ครั้ง (ภายใน 1 เดือนที่ผ่านมา) ซึ่งปรับครบแล้ว เพื่อเป็นการช่วยเหลือผู้เลี้ยงรายย่อย รวมถึงขอความร่วมมือผู้เลี้ยงให้ลดปริมาณการเลี้ยงลง 10% (น่าจะเห็นผลใน 3Q18) ดังนั้นหลังจากนี้ราคาหมูจะขึ้นลงตาม Demand Supply ที่แท้จริง กอปรกับราคาหมูเวียดนามกลับมาปรับลดลงอีกเหลือ 28,000 - 29,000 ดอลลาร์/ตัน ในขณะที่ราคาไก่ยังคงค่อนข้างทรงตัว

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H18

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานดูไม่สดใสใน 1H18 แต่คาดหวังการกลับมาฟื้นตัวใน 2H18 โดยเฉพาะ 3Q18 ที่เป็นช่วง High Season ของการส่งออก ซึ่งคาดว่าส่งออกไก่และกุ้งในปีนี้จะยังดีต่อเนื่อง กอปรกับต้องจับตาดูแนวโน้มราคาเนื้อสัตว์ที่ควรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในช่วง 2H18 ทั้งในไทยและเวียดนาม รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจในตลาดต่างประเทศ ยกเว้นธุรกิจในสหรัฐ Bellisio ที่น่าจะเผชิญผลขาดทุนต่อเนื่องในปีนี้อาจไม่มีการลงทุนมากเหมือนปีก่อน แต่บริษัทอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์และทำการตลาดภายหลังเจอการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น จึงคาดว่า 2H18 จะดีกว่า 1H18 ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 14,206 ล้านบาท (-6.9% Y-Y)

ความเสี่ยง - ธุรกิจกุ้งฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ธุรกิจต่างประเทศฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาเนื้อสัตว์ตกต่ำ, ปัญหา Oversupply ธุรกิจเลี้ยงสัตว์, ความผันผวนของค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	421,355	464,465	501,507	541,628	584,958
Cost of sales	363,287	391,822	441,422	476,633	511,839
Gross profit	58,068	72,643	60,086	64,995	73,120
SG&A	46,889	45,473	51,788	53,080	58,496
Operating profit	11,179	27,170	8,298	11,916	14,624
Other income	3,482	2,401	2,324	2,708	2,925
EBIT	14,660	29,571	10,622	14,624	17,549
EBITDA	26,167	42,819	26,504	31,256	34,931
Interest charge	9,614	10,601	11,743	11,512	12,351
Tax on income	3,654	7,212	251	2,559	3,479
Earnings after tax	1,393	11,758	-1,372	553	1,719
Minority interest	-5,315	-5,983	-2,639	-3,791	-4,095
Normalized earnings	3,039	14,748	5,897	6,444	7,552
Extraordinary items	8,019	-46	9,362	7,762	7,000
Net profit	11,059	14,703	15,259	14,206	14,552

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	11,059	14,703	15,259	14,206	14,552
Deprec. & amortization	11,507	13,249	15,882	16,632	17,382
Change in working capital	-3,791	-3,503	-5,819	-19,158	-454
Other adjustments	-3,007	-6,378	-19,772	-16,366	-15,774
Cash flow from operations	15,768	18,071	5,550	-4,686	15,706
Capital expenditure	-43,548	-31,360	-29,859	-15,000	-15,000
Others	-11,256	-5,965	8,240	9,624	5,267
Cash flow from investing	-54,804	-37,326	-21,619	-5,376	-9,733
Free cash flow	-39,036	-19,255	-16,069	-10,062	5,972
Net borrowings	42,420	5,590	-7,950	11,339	-3,406
Equity capital raised	-50	4	12,464	0	0
Dividends paid	-5,271	-5,839	-7,818	-6,037	-6,548
Others	21,630	56,484	-19,966	3,027	3,164
Cash flow from financing	58,729	56,238	-23,271	8,329	-6,791
Net change in cash	19,692	36,983	-39,340	-1,733	-818

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	36,461	34,100	22,972	21,239	20,420
Accounts receivable	26,156	30,679	36,134	43,627	47,117
Inventory	52,112	54,991	55,118	65,292	63,103
Other current assets	45,265	46,599	50,224	52,613	56,513
Total current assets	159,993	166,369	164,447	182,771	187,153
Investments	75,303	87,658	98,664	107,330	116,105
Plant, property & equipment	150,978	177,549	190,789	189,157	186,776
Other assets	107,988	150,603	139,596	137,672	139,405
Total assets	494,263	582,179	593,497	616,931	629,439
Short-term loans	106,750	111,952	104,023	115,362	111,956
Accounts payable	28,022	31,562	34,837	37,869	40,667
Current maturities	30,724	23,480	25,251	25,832	25,351
Other current liabilities	20,795	23,504	26,507	24,373	26,323
Total current liabilities	186,291	190,499	190,618	203,437	204,297
Long-term debt	120,299	177,295	159,018	157,018	158,930
Other non-current liab.	13,948	20,679	17,218	21,665	23,398
Total non-current liab.	134,247	197,974	176,237	178,684	182,328
Total liabilities	320,538	388,473	366,855	382,120	386,625
Registered capital	7,743	7,743	9,292	9,292	9,292
Paid up capital	7,743	7,743	8,611	8,611	8,611
Share premium	43,925	43,929	57,299	57,299	57,299
Legal reserve	821	821	929	929	929
Retained earnings	63,876	81,205	86,176	94,344	102,348
Minority Interests	57,360	60,009	58,627	58,627	58,627
Shareholders' equity	173,725	193,706	211,642	219,810	227,814

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-1.1	10.2	8.0	8.0	8.0
EBITDA	-1.7	63.6	-38.1	17.9	11.8
Net profit	4.7	33.0	3.8	-6.9	2.4
Normalized earnings	-55.6	385.3	-60.0	9.3	17.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.8	15.6	12.0	12.0	12.5
EBITDA margin	6.2	9.2	5.3	5.8	6.0
EBIT margin	3.5	6.4	2.1	2.7	3.0
Normalized profit margin	0.7	3.2	1.2	1.2	1.3
Net profit margin	2.6	3.2	3.0	2.6	2.5
Normalized ROA	0.6	2.5	1.0	1.0	1.2
Normalized ROE	2.6	11.0	3.5	3.7	4.1
Normalized ROCE	4.8	7.5	2.6	3.5	4.1
Risk (x)					
D/E	2.8	2.9	2.2	2.2	2.1
Net D/E	2.4	2.6	2.0	2.0	2.0
Net debt/EBITDA	10.9	8.3	13.0	11.5	10.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.43	1.90	1.77	1.65	1.69
Normalized EPS	0.39	1.90	0.68	0.75	0.88
EBITDA	3.38	5.53	3.08	3.63	4.06
Book value	15.03	17.27	19.51	20.46	21.39
Dividend	0.75	0.95	0.75	0.70	0.76
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	17.2	12.9	13.8	14.9	14.5
Norm P/E	62.4	12.9	35.8	32.7	27.9
P/BV	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	18.1	12.7	20.9	18.3	16.5
Dividend yield (%)	3.1	3.9	3.1	2.9	3.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรบุรุษ 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.แม่เหียะ 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิแล 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" 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)