

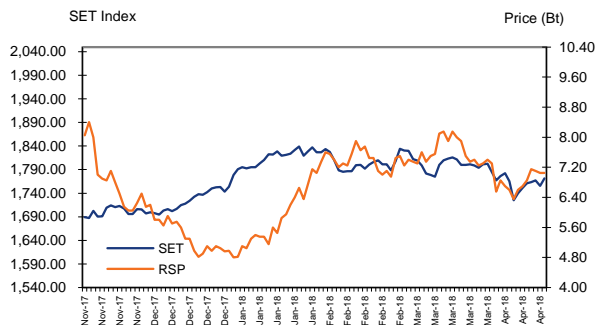
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.05	8.40	+19.1%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	299	226	270	312
Net profit	299	226	270	312
Normalized EPS (Bt)	0.85	0.29	0.35	0.41
EPS (Bt)	0.85	0.29	0.35	0.41
% growth	-30.2	-65.6	19.5	15.5
Dividend (Bt)	0.83	0.33	0.21	0.24
BV/share (Bt)	1.89	2.43	2.49	2.65
EV/EBITDA (x)	6.0	14.9	11.3	9.8
Normalized PER (x)	8.3	24.0	20.1	17.4
PER (x)	8.3	24.0	20.1	17.4
PBV (x)	3.7	2.9	2.8	2.7
Dividend yield (%)	11.8	4.7	3.0	3.4
ROE (%)	45.2	12.1	14.1	15.3
YE No. of shares (million)	350	770	770	770
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (18/04/2018)	7.05
SET Index	1,771.56
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.22
Paid up shares (million)	770.00
Free float (%)	25.58
Market cap (Bt m)	5,428.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	68.58
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.50, 4.78, 6.97

Source: Setsmarts



Source: SET

FSS เป็นแกนนำการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO ของ RSP

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ 1Q18 ฟิ้นตัวต่อ และจะดีมากขึ้นใน 2H18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะฟื้นตัวต่อเนื่องในแง่ Q-Q มาอยู่ที่ 63 ล้านบาท แต่ยังคงลดลง Y-Y จากฐานสูงในปีก่อน โดยคาดเห็นอัตรากำไรขั้นต้นอาจขยับขึ้นได้เล็กน้อย จากผลบวกของ Product Mix และอานิสงส์ค่าเงินบาทแข็งค่า ช่วยหักล้างผลลบจากต้นทุนการนำเข้าที่สูงกว่าการผลิตเองได้ทั้งหมด ภายหลังจากที่บริษัทหันมานำเข้าสินค้า Converse ทั้งหมด 100% ตั้งแต่ต้นปี 2018 ที่ผ่านมา และคาดการณ์จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H18 นอกจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศแล้ว คาดเห็นรายได้ในกัมพูชากทยอยเพิ่มขึ้นจนบรรลุเป้าหมายที่ราว 100 ล้านบาทในปีนี้ได้ จากแผนปรับเพิ่มการเปิดสาขาในกัมพูชาเป็น 4 แห่ง จากเดิม 2 แห่ง และลูกค้า Wholesale ในกัมพูชาเริ่มทยอยสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทแล้ว เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 19.5% Y-Y และมี Upside จากแผนเข้าซื้อกิจการ ที่น่าจะให้เห็นในปีนี้อย่างน้อย 1 ดีล ยังคงราคาเป้าหมาย 8.4 บาท (DCF) มี Upside 19.1% ยังแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 1Q18 จะเติบโตต่อเนื่อง Q-Q

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 63 ล้านบาท (+8.6% Q-Q, -21.3% Y-Y) สาเหตุที่กำไรยังคงลดลง Y-Y มาจากฐานที่สูงในปีก่อน แต่เราก็คือว่าเป็นกำไรที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ ทั้งที่ 4Q17 ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากการเร่งใช้จ่ายของผู้บริโภค แม้บริษัทจะหยุดผลิตสินค้าแบรนด์ Converse และหันไปนำเข้าทั้งหมดตั้งแต่เดือน ม.ค. 2018 ที่ผ่านมา ซึ่งการนำเข้าจะมีต้นทุนที่สูงกว่าการผลิตแต่ด้วย Product Mix และได้รับผลบวกจากค่าเงินบาทแข็งค่า น่าจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่ดีได้ เบื้องต้นเราคาดที่ 54% ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 53.8% ใน 4Q17 และ 53.5% ใน 1Q17 ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 30% จาก 33.4% ใน 4Q17 แต่เพิ่มขึ้นจาก 25.4% ใน 1Q17

คาดการณ์รายได้จะมีนัยสำคัญใน 2H18

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q18 และดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 นอกจากการฟื้นตัวของการใช้จ่ายใช้สอยในประเทศแล้ว เราน่าจะเห็นการเพิ่มของรายได้ในกัมพูชามากขึ้นในช่วง 2H18 ภายหลังจากมีการเปิด 2 สาขาแรก (มีทั้ง Converse และ Pony) ใน 1Q18 ที่ผ่านมา และมีแผนเปิดในช่วงเดือน มิ.ย. อีก 2 สาขา รวมเป็นการเปิดสาขาของบริษัทเอง 4 แห่งในปีนี้ ในขณะที่ลูกค้า Wholesale 1 รายในกัมพูชา (เป็นผู้ประกอบการรายเดิมที่มีการซื้อสินค้า Converse จากต่างประเทศเข้าไปขาย แต่ไม่ได้เป็นตัวแทนอย่างเป็นทางการ) ได้เริ่มทยอยสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทเข้าไปขายแทนการหิ้วจากต่างประเทศแล้ว ซึ่งปกติลูกค้ารายนี้มีรายได้จากการขาย Converse ต่อปีราว 100-120 ล้านบาทอยู่แล้ว ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทจะบรรลุเป้าหมายรายได้ในกัมพูชาของบริษัทในปีนี้อยู่ที่ราว 100 ล้านบาท ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 270 ล้านบาท (+19.5% Y-Y)

ความเสี่ยง - เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด

1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	302	298	1.3	350	-13.7
Costs	139	138	0.7	163	-14.7
Gross profit	163	161	1.2	187	-12.8
SG&A costs	91	100	-9.0	89	2.2
Interest charge	0.09	0.08	12.5	0.11	-18.2
Net profit	63	58	8.6	80	-21.3
EPS (Bt/share)	0.081	0.076	8.6	0.229	-64.6
Gross margin %	54.0	53.8	0.2	53.5	0.5
SG&A as % of Sales	30.0	33.4	-3.4	25.4	4.6
Net margin %	20.7	19.5	1.2	22.9	-2.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,118	1,359	1,175	1,419	1,696
Cost of sales	493	637	563	677	822
Gross profit	625	722	612	742	873
SG&A	317	348	349	412	492
Operating profit	308	375	263	331	382
Other income	6	5	9	7	8
EBIT	313	380	272	338	390
EBITDA	334	409	301	370	424
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	67	81	46	68	78
Earnings after tax	246	299	226	270	312
Minority interest	-1	0	0	0	0
Normalized earnings	245	299	226	270	312
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	245	299	226	270	312

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	245	299	226	270	312
Deprec. & amortization	21	29	29	32	34
Change in working capital	-54	-89	-20	5	-42
Other adjustments	-4	0	0	0	0
Cash flow from operations	207	239	235	308	304
Capital expenditure	-25	-107	16	-114	-50
Others	-20	60	-5	10	-7
Cash flow from investing	-45	-47	11	-105	-57
Free cash flow	162	192	246	203	247
Net borrowings	0	2	-2	-3	0
Equity capital raised	3	150	1,288	0	0
Dividends paid	-190	-290	-355	-175	-187
Others	2	5	4	-4	6
Cash flow from financing	-184	-133	934	-182	-181
Net change in cash	-22	59	1,181	21	66

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	175	233	1,411	1,440	1,506
Accounts receivable	207	199	179	194	232
Inventory	129	198	179	213	248
Other current assets	24	30	32	33	39
Total current assets	534	661	1,801	1,881	2,025
Investments	14	8	8	0	0
Plant, property & equipment	88	165	171	202	218
Other assets	91	39	47	35	42
Total assets	727	873	2,027	2,119	2,286
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	124	126	98	130	158
Current maturities	1	2	2	0	0
Other current liabilities	71	49	20	43	51
Total current liabilities	196	177	120	172	209
Long-term debt	3	6	3	0	0
Other non-current liab.	26	30	33	31	37
Total non-current liab.	29	35	37	31	37
Total liabilities	225	212	157	204	246
Registered capital	200	350	770	770	770
Paid up capital	200	350	770	770	770
Share premium	50	50	918	918	918
Legal reserve	20	20	46	33	33
Retained earnings	232	241	136	194	319
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	502	661	1,870	1,915	2,040

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	37.8	21.6	-13.6	20.8	19.5
EBITDA	184.6	22.4	-26.4	23.0	14.6
Net profit	262.5	22.1	-24.3	19.5	15.5
Normalized earnings	262.5	22.1	-24.3	19.5	15.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	55.9	53.2	52.1	52.3	51.5
EBITDA margin	29.9	30.1	25.6	26.1	25.0
EBIT margin	28.0	27.9	23.2	23.8	23.0
Normalized profit margin	21.9	22.0	19.2	19.0	18.4
Net profit margin	21.8	22.0	19.2	19.0	18.4
Normalized ROA	33.6	34.2	11.2	12.8	13.6
Normalized ROE	48.7	45.2	12.1	14.1	15.3
Normalized ROCE	59.0	54.6	14.3	17.3	18.8
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.1	0.0	-0.7	-0.6	-0.6
Net debt/EBITDA	0.2	-0.1	-3.2	-3.3	-3.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.22	0.85	0.29	0.35	0.41
Normalized EPS	1.22	0.85	0.29	0.35	0.41
EBITDA	1.67	1.17	0.39	0.48	0.55
Book value	2.51	1.89	2.43	2.49	2.65
Dividend	0.94	0.83	0.33	0.21	0.24
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.8	8.3	24.0	20.1	17.4
Norm P/E	5.8	8.3	24.0	20.1	17.4
P/BV	2.8	3.7	2.9	2.8	2.7
EV/EBITDA	4.4	6.0	14.9	11.3	9.8
Dividend yield (%)	13.4	11.8	4.7	3.0	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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.ลำลูกกา 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.อุดรสุขวิถี 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)