

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>12.3</b>	<b>14.0</b>	<b>+ 13.8%</b>	<b>Declared</b>	<b>5</b>

**Consolidated earnings**

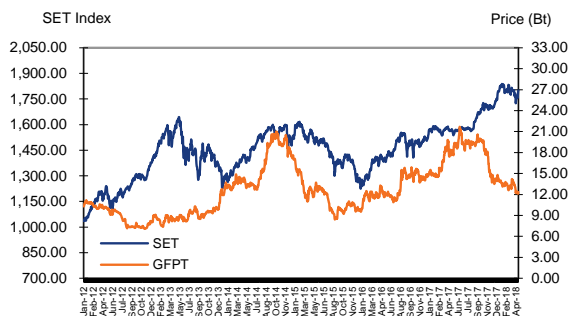
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,594	1,748	1,462	1,693
Net profit	1,644	1,748	1,462	1,693
Normalized EPS (Bt)	1.27	1.39	1.17	1.35
EPS (Bt)	1.31	1.39	1.17	1.35
% growth	37.6	6.4	-16.4	15.8
Dividend (Bt)	0.30	0.30	0.29	0.34
BV/share (Bt)	7.61	8.59	9.37	10.28
EV/EBITDA (x)	7.67	6.64	6.76	5.95
Normalized PER (x)	9.7	8.8	10.5	9.1
PER (x)	9.4	8.8	10.5	9.1
PBV (x)	1.6	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	2.4	2.4	2.4	2.7
ROE (%)	15.0	14.5	11.1	11.8
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Agribusiness
Close (20/04/2018)	12.30
SET Index	1,801.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.10
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	44.88
Market cap (Bt m)	15,422.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	56.59
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	15.00, 12.10, 13.50

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

**f** Finansia Syrus Securities

**LINE** @fnfsyrus

**คาดการณ์ 1Q18 แผลวงหนักสุดในรอบ 20 ไตรมาส**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ไม่สดใสคาดลดลงมากทั้ง Q-Q และ Y-Y อาจเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาส มาจากราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศที่อ่อนแอ กระทบต่อทั้งธุรกิจของ GFPT และ GFN ในขณะที่ McKey ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก อยู่ระหว่างทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ จึงคาดไตรมาสนี้จะมีส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมพลิกเป็นขาดทุนครั้งแรกในรอบ 21 ไตรมาส แม้เรามองว่ากำไร 1Q18 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 3Q18 ซึ่งเป็นช่วง High Season ของการส่งออก แต่ด้วยกำไร 1Q18 ที่อ่อนแอ จึงนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 22% เป็นการลดลง 16.4% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 14 บาท จากเดิม 18 บาท (อิง PE เดิม 12 เท่า) แม้มี Upside 13.8% แต่ถือว่าไม่มากนัก ในขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q18 ยังดูฟื้นไม่เต็มที่ เพราะราคาไก่ในประเทศยังคงอ่อนข้านิ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงต้นทุนการเลี้ยงของอุตสาหกรรม จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ

**คาดการณ์ 1Q18 จะอ่อนลงต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาส**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 180 ล้านบาท ถือเป็นกำไรที่ไม่สดใส ลดลง -47% Q-Q และ -57.5% Y-Y จะเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 20 ไตรมาส สาเหตุหลักมาจากราคาไก่ในประเทศที่ไม่สดใส โดยเฉพาะราคาชิ้นส่วนไก่ (By Product) กระทบต่อธุรกิจของ GFPT และ GFN โดยคาดการณ์รวมของ GFPT ไตรมาสนี้จะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และด้วยภาวะค่าเงินบาทแข็งค่า กอปรกับเริ่มรับรู้ต้นทุนวัตถุดิบที่แพงขึ้นบางส่วน คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 13.7% จาก 15.9% ใน 4Q17 และ 15.3% ใน 1Q17 และยังมีประเด็นที่อ่อนแอกว่านี้คือ คาดส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมไตรมาสนี้จะพลิกเป็นขาดทุนราว -15 ล้านบาท จากที่กำไรใน 1Q17 และ 4Q17 ถือเป็นส่วนแบ่งขาดทุนครั้งแรกในรอบ 21 ไตรมาส โดยมาจาก GFN เป็นหลัก เพราะน่าจะได้รับผลกระทบจากราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศที่อ่อนแอ ในขณะที่ McKey ยังมีผลกำไรไม่ฟื้นตัวนัก เพราะยังอยู่ระหว่างทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่

**ปรับลดกำไรปีนี้ คาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 3Q18**

แม้เรายังคาดหวังว่ากำไรสุทธิ 1Q18 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ และคาดการณ์การฟื้นตัวใน 3Q18 ที่เป็นช่วง High Season ของการส่งออก แต่จากแนวโน้มกำไร 1Q18 ที่ไม่สดใส ในขณะที่ราคาไก่ในประเทศ 2QTD ยังค่อนข้างนิ่ง ทรงตัวมาตั้งแต่ปลายปีก่อนที่ระดับ 31-32 บาท/กก. ถือเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับต้นทุนการเลี้ยงของอุตสาหกรรม เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 22% เป็น 1,462 ล้านบาท (-16.4% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 14 บาท

ความเสี่ยง - ราคาไก่ตกต่ำจากปัญหา Oversupply, ปริมาณส่งออกไก่ไม่เติบโตตามคาด, ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นกว่าคาด

**1Q18E Earnings Preview**

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y=Y
Sales revenue	3,996	4,245	-5.9	4,119	-3.0
Costs	3,448	3,571	-3.4	3,490	-1.2
Gross profit	547	673	-18.7	629	-13.0
SG&A costs	312	348	-10.3	336	-7.1
Interest charge	18	18	0.0	20	-10.0
Profit from subsidiaries	-15	17	nm	82	nm
Net profit	180	340	-47.1	424	-57.5
EPS (Bt/share)	0.143	0.271	-47.1	0.338	-57.5
Gross margin %	13.7	15.9	-2.2	15.3	-1.6
SG&A as % of Sales	7.8	7.4	0.4	8.2	-0.4
Net margin %	4.5	8.0	-3.5	10.3	-5.8

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	16,467	16,693	16,928	17,708	18,416
Cost of sales	14,463	14,191	14,151	15,052	15,562
Gross profit	2,003	2,502	2,778	2,656	2,855
SG&A	1,170	1,243	1,316	1,364	1,418
Operating profit	833	1,259	1,461	1,293	1,436
Other income	229	280	318	266	276
EBIT	1,062	1,539	1,779	1,558	1,713
EBITDA	2,127	2,671	2,996	2,850	3,079
Interest charge	123	98	74	78	82
Tax on income	-20	206	219	178	196
Earnings after tax	958	1,236	1,486	1,303	1,435
Minority interest	-18.2	-12.8	-9.6	-17.7	-18.4
Normalized earnings	1,189	1,594	1,748	1,462	1,693
Extraordinary items	6	50	0	0	0
Net profit	1,195	1,644	1,748	1,462	1,693

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,195	1,644	1,748	1,462	1,693
Deprec. & amortization	1,065	1,131	1,216	1,291	1,366
Change in working capital	-14	-286	-133	-79	-129
Other adjustments	-255	-421	-272	-177	-276
Cash flow from operations	1,991	2,068	2,559	2,497	2,654
Capital expenditure	-1,650	-1,822	-1,792	-1,500	-1,500
Others	-314	-387	-173	-32	-30
Cash flow from investing	-1,964	-2,209	-1,965	-1,532	-1,530
Free cash flow	27	-141	595	964	1,125
Net borrowings	780	167	197	-842	-576
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-503	-313	-376	-366	-423
Others	18	5	10	-12	-3
Cash flow from financing	296	-140	-169	-1,219	-1,001
Net change in cash	323	-282	425	-255	123

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	592	311	736	482	605
Accounts receivable	1,027	933	1,013	1,067	1,110
Inventory	3,173	3,653	3,608	3,711	3,837
Other current assets	16	18	14	18	18
Total current assets	4,809	4,915	5,372	5,278	5,571
Investments	2,127	2,449	2,672	2,672	2,672
Plant, property & equipment	7,100	7,791	8,367	8,575	8,709
Other assets	941	1,005	955	988	1,017
Total assets	14,976	16,160	17,366	17,513	17,969
Short-term loans	1,787	1,931	1,810	958	966
Accounts payable	814	886	925	990	1,023
Current maturities	291	216	75	80	80
Other current liabilities	61	164	165	177	184
Total current liabilities	2,953	3,198	2,975	2,205	2,253
Long-term debt	2,075	1,667	1,700	1,531	650
Other non-current liab.	505	516	529	531	552
Total non-current liab.	2,581	2,183	2,229	2,062	1,202
Total liabilities	5,533	5,381	5,205	4,267	3,456
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	7,408	8,739	10,111	11,199	12,468
Minority Interests	117	121	131	128	126
Shareholders' equity	9,443	10,779	12,161	13,246	14,513

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-7.6	1.4	1.4	4.6	4.0
EBITDA	-14.6	25.6	12.2	-4.9	8.1
Net profit	-32.9	37.6	6.4	-16.4	15.8
Normalized earnings	-33.2	34.1	9.7	-16.4	15.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	12.2	15.0	16.4	15.0	15.5
EBITDA margin	12.9	16.0	17.7	16.1	16.7
EBIT margin	6.4	9.2	10.5	8.8	9.3
Normalized profit margin	7.2	9.5	10.3	8.3	9.2
Net profit margin	7.3	9.8	10.3	8.3	9.2
Normalized ROA	7.9	9.9	10.1	8.3	9.4
Normalized ROE	12.7	15.0	14.5	11.1	11.8
Normalized ROCE	8.8	11.9	12.4	10.2	10.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.6	0.5	0.4	0.3	0.2
Net D/E	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	2.3	1.9	1.5	1.3	0.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.95	1.31	1.39	1.17	1.35
Normalized EPS	0.95	1.27	1.39	1.17	1.35
EBITDA	1.70	2.13	2.39	2.27	2.46
Book value	0.02	-0.11	0.47	0.77	0.90
Dividend	6.66	7.61	8.59	9.37	10.28
Par	0.25	0.30	0.30	0.29	0.34
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.9	9.4	8.8	10.5	9.1
Norm P/E	13.0	9.7	8.8	10.5	9.1
P/BV	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	9.6	7.7	6.6	6.8	6.0
Dividend yield (%)	2.0	2.4	2.4	2.4	2.7

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแก้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี	

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)