

MALEE (MALEE TB)

บมจ. มาลีกรุป

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
SELL	U.R.	21.2	20.0	- 5.7%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	535	268	237	287
Net profit	530	286	237	287
Normalized EPS (Bt)	1.91	0.96	0.85	1.03
EPS (Bt)	1.89	1.02	0.85	1.03
% growth	60.3	-46.1	-17.1	21.4
Dividend (Bt)	0.95	0.55	0.42	0.51
BV/share (Bt)	5.62	5.76	6.19	6.71
EV/EBITDA (x)	9.2	16.4	16.2	14.7
Normalized PER (x)	11.1	22.2	25.1	20.7
PER (x)	11.2	20.8	25.1	20.7
PBV (x)	3.8	3.7	3.4	3.2
Dividend yield (%)	4.5	2.6	2.0	2.4
ROE (%)	34.0	16.6	13.6	15.3
YE No. of shares (million)	280	280	280	280
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (20/04/2018)	21.20
SET Index	1,801.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.41
Paid up shares (million)	280.00
Free float (%)	48.45
Market cap (Bt m)	5,936.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	63.94
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	39.75, 19.70, 26.41

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

ปีนี้ยังเหนื่อย คาดกำไร 1Q18 หดตัวแรงต่ำสุดในรอบ 29 ไตรมาส

แม้จะปรับปรุงกระบวนการตรวจสอบคุณภาพน้ำมะพร้าวแล้วเสร็จในปีก่อน แต่คาดผลกำไรปีนี้ยังไม่สดใส การดำเนินธุรกิจยังคงค่อนข้างเหนื่อย เพราะได้สูญเสียลูกค้า CMG น้ำมะพร้าวส่งออกบางรายไป และยังคงใช้เวลาที่จะดึงกลับมาหรือต้องทำตลาดลูกค้ารายใหม่ทดแทน กอปรกับบริษัทได้ทำการเปลี่ยนเครื่องจักรขวด PET ไลน์ใหม่ เพื่อแทนไลน์เดิมที่เก่าและไม่มีประสิทธิภาพ ทำให้อาจเหนื่อยในช่วง 1H18 ยังติดปัญหาเรื่องเครื่องจักรใหม่ยังทำงานได้ไม่มีประสิทธิภาพตามเป้าหมาย ทำให้ยังไม่สามารถสร้างรายได้ครอบคลุมต้นทุนค่าเสื่อมราคาได้ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q18 จะอ่อนแอมากทั้ง Q-Q และ Y-Y ต่ำสุดในรอบ 29 ไตรมาส แนวโน้มกำไร 2Q18 ยังดูไม่ฟื้นตัวนัก คาดหวังเห็นการฟื้นตัวใน 3Q18 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปีลง 57% เป็นการลดลงจากปีก่อน 17.1% และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 20 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) แนะนำ ขาย

คาดว่ากำไร 1Q18 อยู่ที่ 19 ล้านบาท (-32% Q-Q, -84% Y-Y) อ่อนแอมาก ถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 29 ไตรมาส ยังคงได้รับผลกระทบจากการสูญเสียลูกค้า CMG ส่งออกน้ำมะพร้าว ซึ่งยังต้องใช้เวลากว่าจะดึงลูกค้ากลับมาได้หรือต้องทำการตลาดหาลูกค้ารายใหม่มาทดแทน ในขณะที่รายได้ส่งออกภายใต้แบรนด์ตนเองไตรมาสนี้ไม่ดีขึ้นส่วนหนึ่งมาจากฐานที่สูงในปีก่อนที่มีรายได้น้ำมะพร้าวจากลูกค้ารายหนึ่ง แต่ในปีนี้นี้ไม่มีกอปรกับได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า ส่วนธุรกิจแบรนด์ในประเทศก็ทำได้เพียงทรงตัวตามอุตสาหกรรม แม้ธุรกิจ CMG ในประเทศยังดูสดใสเพราะมีลูกค้า 2 รายใหม่เข้ามาเพิ่ม (กาแฟและเครื่องดื่มเยลลี่) แต่ไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวลงของธุรกิจอื่นได้ จึงคาดว่ารายได้รวมลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังไม่สดใสเพราะได้รับผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนเครื่องจักร PET ใหม่ที่ยังผลิตไม่ได้ประสิทธิภาพ แต่จะเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคา 10 ล้านบาทต่อไตรมาส เป็นไตรมาสแรก จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 26% ลดลงจาก 26.3% ใน 4Q17 และ 31.3% ใน 1Q17

คาดหวังการกลับมาได้อีกครั้งใน 2H18

แนวโน้มกำไรใน 2Q18 ยังดูไม่สดใส เพราะยังไม่สามารถใช้กำลังการผลิตเครื่องจักรใหม่ให้มีประสิทธิภาพได้ทันที น่าจะเห็นภาพการใช้กำลังการผลิตทยอยเพิ่มขึ้นจนถึงระดับที่คุ้มทุนได้อย่างเร็วคือในช่วง 2H18 ในขณะที่ส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมที่ฟิลิปปินส์ยังเผชิญผลขาดทุนอยู่ และสินค้าใหม่ชิ้นแรกที่พัฒนาร่วมกับ Mega ได้ถูกเลื่อนออกไปเป็น 4Q18 เพราะติดปัญหาเรื่อง อย. ที่ล่าช้า แม้คาดว่าจะเริ่มวางขายสินค้าแรกที่นำเข้ามาจากพันธมิตรในอินโดนีเซียได้ใน 2Q18 นี้ แต่คาดยังรับรู้ขาดทุนในช่วงที่เหลือของปีนี้ และอาจจะคุ้มทุนได้เร็วคือปี 2019 เป็นต้นไป เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 57% เป็น 237 ล้านบาท เป็นการลดลง 17.1% Y-Y

ความเสี่ยง - สูญเสียลูกค้าจากธุรกิจรับจ้างผลิต, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, สินค้าใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ, การแข่งขันรุนแรง และผลกระทบเชิงลบของนโยบายภาครัฐ

1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y=Y
Sales revenue	1,455	1,531	-5.0	1,515	-4.0
Costs	1,076	1,129	-4.7	1,041	3.4
Gross profit	378	402	-6.0	474	-20.3
SG&A costs	356	386	-7.8	341	4.4
Interest charge	6	6	0.0	6	0.0
Net profit	19	28	-32.1	119	-84.0
EPS (Bt/share)	0.067	0.100	-32.1	0.424	-84.0
Gross margin %	26.0	26.3	-0.3	31.3	-5.3
SG&A as % of Sales	24.5	25.2	-0.7	22.5	2.0
Net margin %	1.3	1.8	-0.5	7.8	-6.5

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	5,428	6,541	5,916	6,330	6,963
Cost of sales	3,649	4,438	4,216	4,570	5,013
Gross profit	1,780	2,104	1,700	1,760	1,950
SG&A	1,413	1,406	1,396	1,519	1,671
Operating profit	367	697	304	241	279
Other income	60	32	55	76	84
EBIT	427	729	359	316	362
EBITDA	518	860	527	494	555
Interest charge	34	23	22	22	21
Tax on income	82	128	46	52	63
Earnings after tax	310	578	290	242	278
Minority interest	-1	0	0	-1	-1
Normalized earnings	310	535	268	237	287
Extraordinary items	21	-5	18	0	0
Net profit	331	530	286	237	287

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	331	530	286	237	287
Deprec. & amortization	92	130	168	178	193
Change in working capital	72	-20	-198	284	-77
Other adjustments	-20	48	0	12	-10
Cash flow from operations	474	689	255	711	394
Capital expenditure	-25	-781	-462	-196	-299
Others	18	-65	-109	90	-6
Cash flow from investing	-7	-846	-571	-106	-305
Free cash flow	466	-157	-316	606	89
Net borrowings	-286	326	525	-438	62
Equity capital raised	6	0	0	0	0
Dividends paid	-165	-203	-245	-118	-144
Others	17	18	126	-150	13
Cash flow from financing	-429	141	406	-706	-69
Net change in cash	38	-15	90	-101	20

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	75	92	100	48	52
Accounts receivable	893	731	781	680	748
Inventory	741	812	1,044	814	893
Other current assets	93	96	179	117	127
Total current assets	1,802	1,731	2,105	1,658	1,819
Investments	22	26	100	26	36
Plant, property & equipment	1,133	1,781	2,071	2,093	2,200
Other assets	103	102	115	93	108
Total assets	3,061	3,640	4,390	3,871	4,163
Short-term loans	749	1,047	1,328	1,117	1,169
Accounts payable	728	611	753	626	687
Current maturities	29	40	167	28	28
Other current liabilities	95	128	61	127	139
Total current liabilities	1,600	1,826	2,309	1,897	2,023
Long-term debt	74	97	332	105	115
Other non-current liab.	132	138	137	127	139
Total non-current liab.	206	235	469	232	254
Total liabilities	1,806	2,061	2,778	2,129	2,277
Registered capital	140	140	140	140	140
Paid up capital	140	140	140	140	140
Share premium	6	6	6	6	6
Legal reserve	14	14	14	14	14
Retained earnings	1,090	1,415	1,452	1,574	1,719
Minority Interests	5	5	0	7	8
Shareholders' equity	1,254	1,579	1,612	1,742	1,886

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	13.8	20.5	-9.6	7.0	10.0
EBITDA	4.0	65.8	-38.7	-6.1	12.3
Net profit	7.8	60.3	-46.1	-17.1	21.4
Normalized earnings	2.3	72.8	-50.0	-11.7	21.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.8	32.2	28.7	27.8	28.0
EBITDA margin	9.6	13.1	8.9	7.8	8.0
EBIT margin	7.9	11.1	6.1	5.0	5.2
Normalized profit margin	5.7	8.2	4.5	3.7	4.1
Net profit margin	6.1	8.1	4.8	3.7	4.1
Normalized ROA	10.1	14.7	6.1	6.1	6.9
Normalized ROE	24.8	34.0	16.6	13.6	15.3
Normalized ROCE	29.2	40.2	17.2	16.0	16.9
Risk (x)					
D/E	1.4	1.3	1.7	1.2	1.2
Net D/E	1.4	1.3	1.7	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	3.3	2.3	5.1	4.2	4.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.18	1.89	1.02	0.85	1.03
Normalized EPS	1.11	1.91	0.96	0.85	1.03
EBITDA	1.85	3.07	1.88	1.77	1.98
Book value	4.46	5.62	5.76	6.19	6.71
Dividend	0.60	0.95	0.55	0.42	0.51
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.5
Valuations (x)					
P/E	17.95	11.20	20.79	25.08	20.7
Norm P/E	19.16	11.09	22.16	25.08	20.7
P/BV	4.75	3.77	3.68	3.42	3.2
EV/EBITDA	14.79	9.19	16.36	16.22	14.7
Dividend yield (%)	2.83	4.48	2.59	1.99	2.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 บางกะปิ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง 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.หลวงพ่อดิลก 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีค่านำเชื่อถือ 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)