

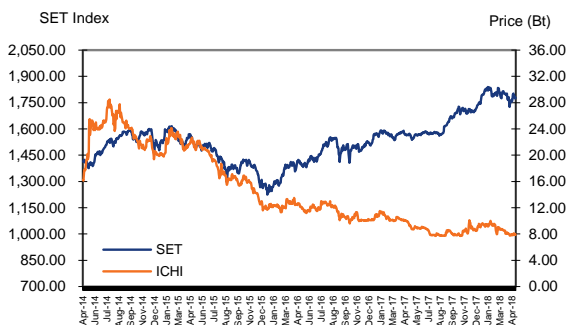
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	HOLD	7.90	8.50	+7.6%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	408	339	483	561
Net profit	368	315	483	579
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.26	0.37	0.43
EPS (Bt)	0.28	0.24	0.37	0.45
% growth	-54.7	-14.5	53.3	19.8
Dividend (Bt)	0.25	0.15	0.26	0.30
BV/share (Bt)	4.42	4.66	4.75	4.92
EV/EBITDA (x)	12.9	12.5	10.9	10.0
Normalized PER (x)	25.1	30.3	21.3	18.3
PER (x)	27.9	32.6	21.3	17.7
PBV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6
Dividend yield (%)	3.2	1.9	3.3	3.8
ROE (%)	7.1	5.6	7.8	8.8
YE No. of shares (million)	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (27/04/2018)	7.90
SET Index	1,778.02
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.87
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	47.65
Market cap (Bt m)	10,270.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	32.84
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	10.20, 7.75, 9.02

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

รายได้ในประเทศยังไม่ฟื้น กัดต้นทุนกำไร 1Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ยังไม่สดใสหนัก คาดโตได้เพียง 8.1% Y-Y แต่ยังคงลดลง 28% Q-Q แม้รายได้ส่งออกยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง แต่ถูกหักล้างด้วยการอ่อนตัวลงของรายได้ในประเทศ จากปริมาณขายที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากการปรับขึ้นราคาขายเติมไตรมาส และยังมีค่าใช้จ่ายปรับสูงขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ช่วงทำโปรโมชั่นครั้งใหญ่ของปี คาดกำไรน่าจะกลับมาเติบโตใน 2Q18 ตามฤดูกาล เพราะเป็นช่วงหน้าร้อน เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 เติบโตราว 53.3% Y-Y เติบโตสูงเพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน แต่ต้องยอมรับว่าประมาณการของเราถือว่ามี **Downside** หากปริมาณขายในประเทศฟื้นตัวช้ากว่าคาดด้วยผลของการปรับขึ้นราคา และด้วยราคาเป้าหมายของเราที่ 8.5 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า) มี **Upside** เพียง 7.6% จึงคงคำแนะนำเพียง ถือ

คาดการณ์ 1Q18 ยังไม่สดใส จากการอ่อนตัวของรายได้ในประเทศ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 67 ล้านบาท (-28% Q-Q, +8.1% Y-Y) ถือว่ายังไม่สดใสหนัก แม้รายได้ส่งออกยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะในแง่ Y-Y เพราะปีก่อนยังมีฐานส่งออกค่อนข้างต่ำ แต่สิ่งที่แยกลงคือ รายได้ในประเทศ (สัดส่วน 73% ของรายได้รวม ณ สิ้นปี 2017) จากปริมาณขายลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นราคาขาย (จากเหตุถูกเก็บภาษีสรรพสามิตและภาษีน้ำตาล) เติบโตไตรมาส กอปรกับมีการปรับสูตรเครื่องดื่มเย็น เย็น ให้เป็นเครื่องดื่มสมุนไพร แทนเครื่องดื่มชาเขียวผสมสมุนไพร เพื่อลดผลกระทบต่อภาษีสรรพสามิต ซึ่งเพิ่งปรับแล้วเสร็จในเดือน มี.ค. จึงคาดการณ์รายได้รวมจะลดลง 8% Y-Y แต่เพิ่มขึ้น 4.9% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล และคาดการณ์กำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงราว 24.5% ลดลงจาก 24.7% ใน 4Q17 แต่ดีขึ้นจาก 23.7% ใน 1Q17 เป็นผลของการปรับราคา และส่งออกที่ทำได้ดี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายจะสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนเพราะได้เริ่มทำโปรโมชั่นห่อสวยเปรี้ยว (1 มี.ค. - 9 พ.ค.) แต่คาดลดลงจากปีก่อน เพราะปรับลดงบประมาณในการทำโปรโมชั่นลงราว 30% เพราะภาวะตลาดชาเขียวไม่สดใส

น่าจะกลับมาโตใน 2Q18 แต่ประมาณการของเราถือว่ามี Downside

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 14% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรควรปรับตัวดีขึ้นใน 2Q18 ซึ่งเป็นช่วงหน้าร้อน และเป็นทำโปรโมชั่นมากขึ้น กอปรกับกลับมาขายเครื่องดื่มเย็น เย็น ได้ตามปกติแล้ว และยังมีแผนเริ่มเติมเครื่องจักรผลิตเครื่องดื่มผสมมะพร้าว ชิว ชิว ในเดือน พ.ค. จะช่วยให้ต้นทุนลดลงไปได้มากจากปัจจุบันที่จ้างผู้ผลิตภายนอก นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างสร้างการเติบโตของตลาดส่งออกให้มากขึ้น เพื่อช่วยตลาดในประเทศที่ไม่สดใส ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 483 ล้านบาท (+53.3% Y-Y) สาเหตุที่เติบโตสูงเพราะมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน แต่ต้องยอมรับว่าประมาณการของเรา มี **Downside** จากปริมาณขายในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นราคาขาย

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขัน, ตลาดต่างประเทศไม่ประสบความสำเร็จ

1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	±Y-Y
Sales revenue	1,369	1,305	4.9	1,488	-8.0
Costs	1,034	982	5.3	1,135	-8.9
Gross profit	335	323	3.7	353	-5.1
SG&A costs	219	190	15.3	246	-11.0
Interest charge	15	15	0.0	18	-16.7
Net profit	67	93	-28.0	62	8.1
EPS (Bt/share)	0.051	0.072	-28.0	0.048	8.1
Gross margin %	24.5	24.7	-0.2	23.7	0.8
SG&A as % of Sales	16.0	14.6	1.4	16.5	-0.5
Net margin %	4.9	7.1	-2.2	4.2	0.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	6,340	5,338	5,688	6,370	7,134
Cost of sales	4,215	3,944	4,335	4,778	5,337
Gross profit	2,125	1,394	1,353	1,593	1,798
SG&A	1,150	918	886	1,019	1,142
Operating profit	975	477	467	573	656
Other income	17	24	32	38	43
EBIT	992	500	498	612	699
EBITDA	1,480	1,014	1,022	1,170	1,297
Interest charge	87	75	64	68	72
Tax on income	44	-39	-25	25	30
Earnings after tax	861	464	459	518	597
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	813	408	339	483	561
Extraordinary items	0	-40	-24	0	18
Net profit	813	368	315	483	579

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	813	368	315	483	579
Deprec. & amortization	488	513	523	558	598
Change in working capital	-141	160	305	69	-54
Other adjustments	49	96	144	35	18
Cash flow from operations	1,209	1,137	1,288	1,145	1,141
Capital expenditure	-429	-272	-843	-699	-800
Others	48	-601	257	-39	-33
Cash flow from investing	-380	-872	-586	-738	-833
Free cash flow	829	265	701	407	308
Net borrowings	-197	145	-749	15	168
Equity capital raised	0	0	0	2	1
Dividends paid	-981	-650	0	-338	-394
Others	314	71	127	-67	-67
Cash flow from financing	-864	-434	-622	-388	-291
Net change in cash	-35	-169	80	19	17

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	110	34	110	154	171
Accounts receivable	1,033	875	671	698	782
Inventory	677	514	737	785	877
Other current assets	88	38	56	33	34
Total current assets	1,908	1,460	1,573	1,671	1,863
Investments	75	95	61	95	95
Plant, property & equipment	6,741	6,500	6,809	6,951	7,153
Other assets	128	572	183	153	169
Total assets	8,852	8,627	8,626	8,870	9,280
Short-term loans	120	714	240	321	432
Accounts payable	387	313	426	524	585
Current maturities	456	524	648	585	515
Other current liabilities	342	256	459	510	571
Total current liabilities	1,305	1,807	1,773	1,939	2,103
Long-term debt	1,492	1,043	767	701	758
Other non-current liab.	23	26	30	25	29
Total non-current liab.	1,514	1,069	797	726	787
Total liabilities	2,819	2,876	2,570	2,666	2,889
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,302	1,303
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	1,087	806	1,111	1,257	1,442
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,032	5,751	6,056	6,204	6,390

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	2.6	-15.8	6.5	12.0	12.0
EBITDA	-0.6	-31.5	0.8	14.5	10.9
Net profit	-24.7	-54.7	-14.5	53.3	19.8
Normalized earnings	-24.7	-49.7	-17.0	42.5	16.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.5	26.1	23.8	25.0	25.2
EBITDA margin	23.3	19.0	18.0	18.4	18.2
EBIT margin	15.6	9.4	8.8	9.6	9.8
Normalized profit margin	12.8	7.7	6.0	7.6	7.9
Net profit margin	12.8	6.9	5.5	7.6	8.1
Normalized ROA	9.2	4.7	3.9	5.4	6.0
Normalized ROE	13.5	7.1	5.6	7.8	8.8
Normalized ROCE	13.1	7.3	7.3	8.8	9.7
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5
Net D/E	0.45	0.49	0.41	0.40	0.43
Net debt/EBITDA	1.83	2.80	2.41	2.15	2.10
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.63	0.28	0.24	0.37	0.45
Normalized EPS	0.63	0.31	0.26	0.37	0.43
EBITDA	1.14	0.78	0.79	0.90	1.00
Book value	4.64	4.42	4.66	4.77	4.92
Dividend	0.50	0.25	0.15	0.26	0.30
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.6	27.9	32.6	21.3	17.7
Norm P/E	12.6	25.1	30.3	21.3	18.3
P/BV	1.7	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA	8.8	12.9	12.5	10.9	10.0
Dividend yield (%)	6.3	3.2	1.9	3.3	3.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรสุขวิ ๓. หนักแข่ง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)