

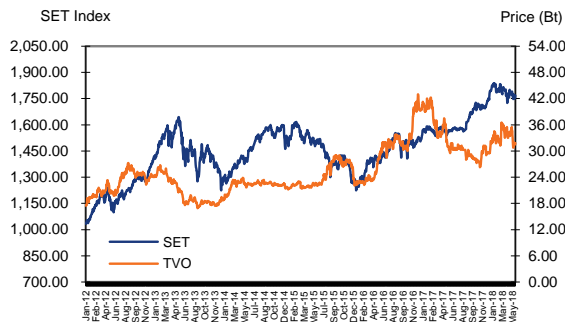
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	T-BUY	31.75	38.00	+ 19.7%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,738	1,339	2,218	2,315
Net profit	2,755	1,327	2,218	2,315
Normalized EPS (Bt)	3.39	1.66	2.74	2.86
EPS (Bt)	3.41	1.64	2.74	2.86
% growth	44.8	-51.8	67.2	4.3
Dividend (Bt)	2.90	1.43	2.33	2.43
BV/share (Bt)	10.56	10.13	10.54	10.97
EV/EBITDA (x)	7.6	14.7	9.0	8.5
Normalized PER (x)	9.4	19.2	11.6	11.1
PER (x)	9.3	19.4	11.6	11.1
PBV (x)	3.0	3.1	3.0	2.9
Dividend yield (%)	9.1	4.5	7.3	7.7
ROE (%)	32.0	16.4	26.0	26.1
YE No. of shares (million)	809	809	809	809
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (21/05/2018)	31.75
SET Index	1,768.31
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.54
Paid up shares (million)	808.61
Free float (%)	62.51
Market cap (Bt m)	25,673.40
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	99.95
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	37.25, 29.50, 33.49

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

มองบวกต่อแนวโน้มราคาถั่วเหลืองปีหน้า

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาถั่วเหลืองในปีหน้า จากภาวะถั่วเหลืองโลกน่าจะยังขาดดุลต่อเนื่อง และคาดสต็อกถั่วเหลืองโลกจะปรับลดลง 6% Y-Y แม้ระยะสั้น แนวโน้มราคาถั่วเหลืองอาจอ่อนตัวลงได้ในช่วง 2H18 ภายหลังจากผลผลิต Crop ใหม่ของสหรัฐฯจะออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้น แต่เชื่อว่าการปรับลดค่อนข้างจำกัด เพราะยังมีเรื่องของเงินที่ปรับขึ้นภาษีนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ ทำให้หันไปนำเข้าจากบราซิลมากขึ้น จนบราซิลได้ขายล่วงหน้าไปหมดแล้วในเดือน มิ.ย. และผลผลิตจากอาร์เจนติน่าก็ขาดแคลนเพราะปัญหาภัยแล้ง ทั้งนี้เราคาดกำไรของ TVO จะกลับมาเติบโตใน 2H18 จากการแข่งขันของกากถั่วเหลืองนำเข้าที่น้อยลงเพราะผลผลิตน้อยและราคาสูง จะเป็นบวกต่อการขายกากถั่วเหลืองของบริษัท เรายังคาดกำไรสุทธิปี 2018 โต 67.2% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน และคงราคาเป้าหมายที่ 38 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงจนมี Upside กว้างขึ้นเป็น 19.7% และคาด Dividend Yield 7.3% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิมซื้อเก็งกำไร

มองบวกต่อแนวโน้มราคาถั่วเหลืองปีหน้า

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อภาพแนวโน้มราคาถั่วเหลืองภาพใหญ่ จาก USDA คาดการณ์ภาวะถั่วเหลืองจะขาดดุลต่อเนื่องราว 3 ล้านตัน ต่อเนื่องจากปีนี้ที่ขาดขาดดุล 5.6 ล้านตัน โดยคาดปริมาณสต็อกถั่วเหลืองโลกปีหน้าลดลงมาอยู่ที่ 86.7 ล้านตัน (-6% Y-Y) จากคาดการณ์ผลผลิตของสหรัฐฯลดลงอันเนื่องมาจาก Yield ต่ำลง และเริ่มเห็นสภาวะอากาศในบราซิลแล้งมากขึ้น อย่างไรก็ตาม สำหรับภาพระยะสั้น คาดแนวโน้มราคาถั่วเหลืองอาจอ่อนตัวลงในช่วง 2H18 ภายหลังจากปริมาณผลผลิตของสหรัฐฯฤดูกาลปัจจุบันจะทยอยออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป แต่การอ่อนตัวของราคาถั่วเหลืองก็น่าจะค่อนข้างจำกัด เพราะจากประเด็น Trade War ระหว่างสหรัฐฯและจีนที่ยังคงไม่ชัดเจน แต่ก่อนหน้านั้น จีนประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐฯเป็น 25% ทำให้ความต้องการเมล็ดถั่วเหลืองของบราซิลสูงขึ้นมาก จนมีการขายล่วงหน้าไปหมดแล้ว ในขณะที่อาร์เจนตินาเอง สามารถส่งออกกากถั่วเหลืองได้น้อยลง เพราะปัญหาภัยแล้งในประเทศทำให้ปริมาณผลผลิตลดลงถึง 32.5% Y-Y

คาดกำไรจะเติบโตต่อเนื่องใน 2H18

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q18 เท่ากับ 558 ล้านบาท (+8.8% Q-Q, +112% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 2Q18 ของ TVO อาจทรงถึงอ่อนตัวลง Q-Q จากต้นทุนถั่วเหลืองที่สูงขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ราคาขายกากถั่วเหลืองและน้ำมันถั่วเหลืองค่อนข้างทรงตัว และคาดกำไรจะกลับมาดีขึ้นอีกครั้งใน 2H18 จากทั้งภาวะการเลี้ยงสัตว์ที่น่าจะกลับมาดีขึ้น เพราะคาดราคาเนื้อสัตว์จะปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง และคาดการณ์การแข่งขันจากกากถั่วเหลืองนำเข้าจะน้อยลงไปมาก ช่วยหนุนปริมาณขายกากถั่วเหลืองของบริษัท เพราะส่วนใหญ่ผู้ประกอบการไทยนิยมซื้อกากถั่วเหลืองจากบราซิล ซึ่งมีการขายล่วงหน้าหมดแล้วจนถึงช่วงกลางปี อีกทั้งราคากากถั่วเหลืองปรับตัวสูงขึ้นมาก ในขณะที่แนวโน้มธุรกิจน้ำมันถั่วเหลืองในปีนี้น่าจะค่อนข้างไปทางทรงตัว เพราะราคาสินค้าทดแทนอย่างน้ำมันปาล์มปรับลดลง ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 2,218 ล้านบาท (+67.2% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 38 บาท

ความเสี่ยง - ราคาถั่วเหลืองผันผวน, การแข่งขันกับกากถั่วเหลืองนำเข้าสูงขึ้น, ราคาน้ำมันปาล์มปรับลดลง, ค่าเงินบาทอ่อนค่า และภาวะการเลี้ยงสัตว์ลดลง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	26,302	28,243	24,568	28,253	30,231
Cost of sales	23,169	23,726	21,924	24,298	25,999
Gross profit	3,133	4,518	2,644	3,955	4,232
SG&A	1,227	1,334	1,257	1,413	1,512
Operating profit	1,906	3,183	1,386	2,543	2,721
Other income	78	85	208	226	242
EBIT	1,983	3,268	1,594	2,769	2,963
EBITDA	2,326	3,601	1,944	3,129	3,332
Interest charge	5	4	4	4	4
Tax on income	297	465	203	498	592
Earnings after tax	1,681	2,799	1,388	2,267	2,367
Minority interest	-56	-64	-51	-51	-54
Normalized earnings	1,627	2,738	1,339	2,218	2,315
Extraordinary items	276	17	-13	0	0
Net profit	1,903	2,755	1,327	2,218	2,315

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,903	2,755	1,327	2,218	2,315
Deprec. & amortization	343	333	350	360	370
Change in working capital	2,451	-819	-1,089	74	-438
Other adjustments	-252	6	17	0	10
Cash flow from operations	4,444	2,274	605	2,651	2,256
Capital expenditure	-154	-633	-537	-201	-200
Others	75	40	-49	-8	-6
Cash flow from investing	-79	-593	-586	-209	-206
Free cash flow	4,365	1,681	19	2,443	2,050
Net borrowings	-1,867	5	1,229	-349	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,496	-1,755	-1,682	-1,886	-1,967
Others	-24	28	6	30	10
Cash flow from financing	-3,386	-1,721	-447	-2,205	-1,957
Net change in cash	979	-40	-427	237	93

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	252	296	202	308	401
Accounts receivable	1,489	1,464	1,399	1,517	1,623
Inventory	5,324	5,785	6,636	6,657	7,123
Other current assets	988	905	548	678	680
Total current assets	8,053	8,450	8,785	9,161	9,828
Investments	68	72	73	73	73
Plant, property & equipment	2,189	2,492	2,680	2,520	2,350
Other assets	101	69	77	85	91
Total assets	10,412	11,083	11,615	11,839	12,342
Short-term loans	0	0	1,202	853	853
Accounts payable	2,181	1,705	1,491	1,664	1,781
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	263	357	244	283	302
Total current liabilities	2,444	2,062	2,937	2,800	2,936
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	77	105	111	141	151
Total non-current liab.	77	105	111	141	151
Total liabilities	2,521	2,167	3,049	2,941	3,087
Registered capital	809	809	809	809	809
Paid up capital	809	809	809	809	809
Share premium	2,475	2,475	2,475	2,475	2,475
Legal reserve	94	94	94	94	94
Retained earnings	4,161	5,164	4,810	5,142	5,489
Minority Interests	351	373	378	377	387
Shareholders' equity	7,890	8,916	8,566	8,898	9,255

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	2.5	7.4	-13.0	15.0	7.0
EBITDA	-2.0	54.8	-46.0	61.0	6.5
Net profit	13.3	44.8	-51.8	67.2	4.3
Normalized earnings	-7.4	68.3	-51.1	65.6	4.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.9	16.0	10.8	14.0	14.0
EBITDA margin	8.8	12.7	7.9	11.1	11.0
EBIT margin	7.5	11.6	6.5	9.8	9.8
Normalized profit margin	6.2	9.7	5.5	7.9	7.7
Net profit margin	7.2	9.8	5.4	7.9	7.7
Normalized ROA	15.6	24.7	11.5	18.7	18.8
Normalized ROE	21.6	32.0	16.4	26.0	26.1
Normalized ROCE	24.9	36.2	18.4	30.6	31.5
Risk (x)					
D/E	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.2	0.1	0.3	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	1.0	0.5	1.5	0.8	0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.35	3.41	1.64	2.74	2.86
Normalized EPS	2.01	3.39	1.66	2.74	2.86
EBITDA	2.88	4.45	2.40	3.87	4.12
Book value	5.40	2.08	0.02	3.02	2.54
Dividend	9.32	10.56	10.13	10.54	10.97
Par	1.90	2.90	1.43	2.33	2.43
Valuations (x)					
P/E					
Norm P/E	13.5	9.3	19.4	11.6	11.1
P/BV	15.8	9.4	19.2	11.6	11.1
EV/EBITDA	3.4	3.0	3.1	3.0	2.9
Dividend yield (%)	12.0	7.6	14.7	9.0	8.5

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 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.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" 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)