

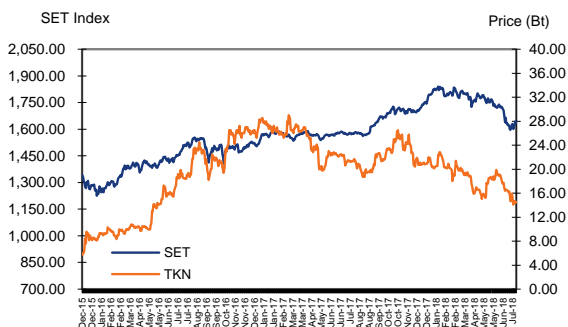
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	14.6	19.0	+30.1%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	782	651	753	927
Net profit	782	608	744	927
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.47	0.55	0.67
EPS (Bt)	0.57	0.44	0.54	0.67
% growth	49.1	-22.2	22.3	24.5
Dividend (Bt)	0.49	0.34	0.43	0.54
BV/share (Bt)	1.61	1.58	1.69	1.82
EV/EBITDA (x)	19.6	22.3	21.3	17.7
Normalized PER (x)	25.8	30.9	26.8	21.7
PER (x)	25.8	33.1	27.1	21.7
PBV (x)	9.1	9.3	8.7	8.0
Dividend yield (%)	3.4	2.3	3.0	3.7
ROE (%)	35.2	29.9	32.4	36.9
YE No. of shares (million)	1,380	1,380	1,380	1,380
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (11/07/2018)	14.60
SET Index	1,636.63
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.59
Paid up shares (million)	1,380.00
Free float (%)	33.86
Market cap (Bt m)	20,148.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	117.06
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	23.10, 13.20, 18.86

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnfsyrus

คาดการณ์ 2Q18 เริ่มฟื้น แต่ฟื้นช้ากว่าคาด

แนวโน้มกำไรจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 2Q18 เราคาดโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ถือว่าช้ากว่าคาด เพราะปรับต้นทุนสหราชอาณาจักรใหม่ราคาถูกลงเพียง 1.5 เดือนสำหรับ 2Q18 กอปรกับการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ยังไม่ถึงระดับที่ได้ Economies of Scale จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวแต่ยังไม่กลับไปสู่ระดับที่เคยทำได้ แต่การเติบโตของรายได้ยังดูดี สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทต่อเนื่อง และคาดการณ์กำไรจะกลับมาได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H18 นอกจากจะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และจะปรับราคาหุ้นใหม่ได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตจะทยอยเพิ่มขึ้น ซึ่งจะได้ประโยชน์จาก BOI อีกทางหนึ่งด้วย ทั้งนี้เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นที่ช้ากว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 9% เป็นเติบโต 22% Y-Y จากเดิมคาดโต 34% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 19 บาท จากเดิม 21 บาท (อิง PE เดิม 35 เท่า) ยังมี Upside 30% แนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q18 เริ่มฟื้นตัว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 166 ล้านบาท (+9.2% Q-Q, +23% Y-Y) ถือว่าฟื้นตัวได้ตามคาด ภายหลังเริ่มปรับต้นทุนสหราชอาณาจักรใหม่ที่ถูกลงกว่าเดิมราว 10% - 15% แต่การฟื้นตัวทำได้ช้ากว่าที่คาดไว้ เพราะต้นทุนสหราชอาณาจักรใหม่เข้ามาตั้งแต่ช่วงกลางเดือนพ.ค. รวมระยะเวลาปรับเพียง 1.5 เดือน นอกจากนี้การใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ยังไม่ถึงระดับที่เกิด Economies of Scale ยังต้องใช้เวลาลึกอีกสักกระยะหนึ่ง จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 30% จาก 28.2% ใน 1Q18 ยังไม่กลับไปเท่ากับที่เคยทำได้ในปีก่อนที่ 31.7% ในขณะที่คาดการณ์รายได้ในไตรมาสนี้จะยังเติบโตได้ราว 4.3% Q-Q และ 14.9% Y-Y จากทั้งการขายในประเทศและการส่งออกที่ยังดีต่อเนื่อง แต่ด้วยฤดูกาลของการทำการตลาด คาดค่าใช้จ่ายจะเพิ่มสูงขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ด้วยการเติบโตของรายได้ที่มากกว่า จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 16% จาก 16.2% ใน 1Q18 และ 17.1% ใน 2Q17

คาดการณ์กำไรจะโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H18

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 318 ล้านบาท (+4% Y-Y) แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่อง และกลับมาเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H18 เพราะ 1) เป็นผลของปัจจัยฤดูกาลที่มีขายดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง 2) จะปรับต้นทุนสหราชอาณาจักรใหม่ที่ถูกลงได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 3) ค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่าน่าจะช่วยให้บริหารจัดการ FX ได้ง่ายขึ้น 4) คาดจะทยอยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตโรงงานใหม่ให้สูงขึ้นต่อเนื่อง และจะเริ่มปรับใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่เฟส 3 (สหราชอาณาจักร) ได้ตั้งแต่ 4Q18 เป็นต้นไป 5) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังจากการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดใน 2Q18 เราจึงปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีลงจาก 31.8% เป็น 30.5% และปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 9% เป็น 744 ล้านบาท (+22% Y-Y)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาวัตถุดิบสหราชอาณาจักรปรับตัวสูงขึ้น และการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศรุนแรงขึ้น

2Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales revenue	1,393	1,336	4.3	1,212	14.9
Costs	975	959	1.7	827	17.9
Gross profit	418	377	10.9	385	8.6
SG&A costs	223	216	3.2	207	7.7
Interest charge	4	3	33.3	4	0.0
Norm profit	166	160	3.8	147	12.9
Net profit	166	152	9.2	135	23.0
EPS (Bt/share)	0.121	0.110	9.2	0.098	23.0
Gross margin %	30.0	28.2	1.8	31.7	-1.7
SG&A as % of Sales	16.0	16.2	-0.2	17.1	-1.1
Net margin %	11.9	11.4	0.5	11.2	0.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,500	4,705	5,264	6,053	6,961
Cost of sales	2,259	3,019	3,571	4,207	4,768
Gross profit	1,240	1,687	1,693	1,846	2,193
SG&A	744	725	862	993	1,142
Operating profit	496	962	831	853	1,051
Other income	9	24	20	24	28
EBIT	506	986	851	878	1,079
EBITDA	578	1,056	942	974	1,181
Interest charge	17	7	16	12	14
Tax on income	98	197	183	113	138
Earnings after tax	391	782	651	753	927
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	391	782	651	753	927
Extraordinary items	6	0	-43	-9	0
Net profit	397	782	608	744	927

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	397	782	608	744	927
Deprec. & amortization	72	71	92	97	102
Change in working capital	136	-270	-482	-108	-138
Other adjustments	-6	0	43	9	0
Cash flow from operations	599	582	261	742	890
Capital expenditure	-231	-400	-309	-98	-100
Others	-38	47	-6	-10	-9
Cash flow from investing	-269	-353	-315	-107	-109
Free cash flow	331	229	-54	635	781
Net borrowings	-13	-264	288	-97	-10
Equity capital raised	1,405	0	0	0	0
Dividends paid	-311	-407	-649	-595	-741
Others	-4	29	-30	32	-20
Cash flow from financing	1,078	-642	-391	-661	-771
Net change in cash	1,409	-413	-445	-26	10

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	1,476	1,063	563	594	603
Accounts receivable	418	491	634	730	839
Inventory	197	445	730	864	980
Other current assets	31	107	145	169	195
Total current assets	2,122	2,107	2,071	2,357	2,617
Investments	37	0	0	0	0
Plant, property & equipment	589	922	1,134	1,137	1,135
Other assets	67	55	117	70	79
Total assets	2,815	3,084	3,322	3,564	3,832
Short-term loans	265	112	426	355	325
Accounts payable	476	559	562	692	784
Current maturities	19	47	14	45	23
Other current liabilities	92	136	115	133	153
Total current liabilities	852	854	1,118	1,225	1,285
Long-term debt	112	0	17	0	20
Other non-current liab.	7	9	11	12	14
Total non-current liab.	119	9	29	12	34
Total liabilities	971	863	1,146	1,237	1,319
Registered capital	345	345	345	345	345
Paid up capital	345	345	345	345	345
Share premium	1,315	1,315	1,315	1,315	1,315
Legal reserve	35	35	35	35	35
Retained earnings	149	526	481	632	817
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,844	2,222	2,176	2,327	2,513

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	29.9	34.4	11.9	15.0	15.0
EBITDA	74.6	82.8	-10.8	3.4	21.2
Net profit	99.9	97.0	-22.2	22.3	24.5
Normalized earnings	110.5	100.1	-16.7	15.6	23.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.4	35.8	32.2	30.5	31.5
EBITDA margin	16.5	22.4	17.9	16.1	17.0
EBIT margin	14.4	20.9	16.2	14.5	15.5
Normalized profit margin	11.2	16.6	12.4	12.4	13.3
Net profit margin	11.3	16.6	11.6	12.3	13.3
Normalized ROA	13.9	25.3	19.6	21.1	24.2
Normalized ROE	21.2	35.2	29.9	32.4	36.9
Normalized ROCE	25.8	44.2	38.6	37.5	42.4
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
Net D/E	-0.3	-0.1	0.3	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	-0.9	0.5	0.9	0.7	0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.57	0.44	0.54	0.67
Normalized EPS	0.28	0.57	0.47	0.55	0.67
EBITDA	0.42	0.77	0.68	0.71	0.86
Book value	1.34	1.61	1.58	1.69	1.82
Dividend	0.32	0.49	0.34	0.43	0.54
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	38.4	25.8	33.1	27.1	21.7
Norm P/E	51.6	25.8	30.9	26.8	21.7
P/BV	10.9	9.1	9.3	8.7	8.0
EV/EBITDA	34.0	19.6	22.3	21.3	17.7
Dividend yield (%)	2.2	3.4	2.3	3.0	3.7

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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชีวิน 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 รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกออกหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)