

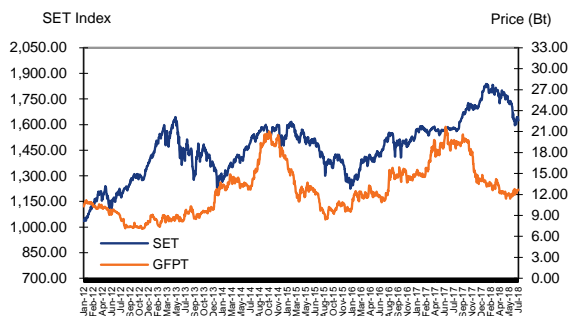
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	AVOID	12.60	14.50	+15.1%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,594	1,748	911	1,313
Net profit	1,644	1,748	911	1,313
Normalized EPS (Bt)	1.27	1.39	0.73	1.05
EPS (Bt)	1.31	1.39	0.73	1.05
% growth	37.6	6.4	-47.9	44.2
Dividend (Bt)	0.30	0.30	0.20	0.26
BV/share (Bt)	7.61	8.59	9.06	9.76
EV/EBITDA (x)	7.81	6.77	8.17	6.95
Normalized PER (x)	9.9	9.0	17.3	12.0
PER (x)	9.6	9.0	17.3	12.0
PBV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.4	2.4	1.6	2.1
ROE (%)	15.0	14.5	7.2	9.6
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 (17/07/2018)	12.60
SET Index	1,626.07
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.23
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	50.17
Market cap (Bt m)	15,798.14
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	43.90
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	15.00, 11.20, 13.11

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

ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คาดกำไร 2Q18 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q อีกครั้งจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับขึ้นเพราะค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมลดลงเพราะเข้าสู่ฤดูกาลของการส่งออก และราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศเริ่มปรับดีขึ้น แต่ยังเป็นกำไรที่ลดลงมาก Y-Y เพราะฐานสูงและค่าเงินบาทแข็งค่าราว 7% Y-Y แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 เพราะเป็นช่วง High Season ของการส่งออก คาดผลประกอบการของบริษัทร่วมจะฟื้นตัวทั้ง GFN และ McKey และส่งผลดีต่อมายัง GFPT อย่างไรก็ตาม จากกำไรที่ไม่สดใสใน 1H18 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 38% เป็นกำไรลดลง 48% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2019 ราว 44% Y-Y ทั้งนี้เรามองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ไปแล้วใน 1Q18 และคาดเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจนถึงปีหน้า เราจึงปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของผลประกอบการ ทำให้ได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 14.5 บาท (ปรับ PE ขึ้นจาก 12 เท่า เป็น 14 เท่า ให้เท่ากับ TFG) จึงปรับคำแนะนำเป็น ทயอยซื้อ

คาดการณ์ 2Q18 เริ่มกลับมาฟื้นตัว Q-Q

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 220 ล้านบาท (+50.7% Q-Q, -55.5% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนคาดไว้ 10 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 210 ล้านบาท (+19.3% Q-Q, -56% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y มาจากฐานที่สูงในปีก่อน ทั้งจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 7% Y-Y และราคาไก่ในประเทศที่ปรับลดลง -19% Y-Y ส่วนสาเหตุที่กำไรปรับขึ้น Q-Q มาจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าลง จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 13.8% เพิ่มขึ้นจาก 13.1% ใน 1Q18 แต่ยังคงต่ำกว่า 16.3% ใน 2Q17 และ 2) ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม GFN น้อยลง คาดอยู่ที่ -45 ล้านบาท จาก 1Q18 ที่ขาดทุน -54 ล้านบาท และคาดส่วนแบ่งกำไรจาก McKey จะเริ่มดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 25 ล้านบาท จาก 12 ล้านบาท ใน 1Q18 ตามการทยอยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ ในขณะที่คาดรายได้รวมของ GFPT จะทำได้เพียงทรงตัวจากไตรมาสก่อน แม้คาดปริมาณขายไก่ส่งออกไตรมาสนี้จะอยู่ที่ 7,800 ตัน (+8.3% Q-Q, +4% Y-Y) โดยเริ่มมีการส่งออกชิ้นส่วนไก่สดแช่แข็งไปจีนแล้ว แต่ถูกหักล้างด้วยปริมาณขายในประเทศที่หดตัวลง และราคาไก่ในประเทศทรงตัวอยู่ที่ระดับ 31-32 บาท/กก. เข้าสู่สัปดาห์ที่ 32 แล้ว

คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 แต่ปรับลดกำไรปีนี้ลง

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 366 ล้านบาท (-60% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจส่งออกไก่ และคาดการณ์กำไรจะกลับมาอ่อนตัวใน 4Q18 ตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้เราเริ่มเห็นการขยับขึ้นของราคาชิ้นส่วนไก่บางรายการ อาทิ ราคาโครงไก่ ล่าสุดขยับขึ้นมาอยู่ที่ 8-9 บาท/กก. จาก 1Q18 ที่ปรับลงเหลือ 6-7 บาท/กก. ถือเป็นสัญญาณที่ดีขึ้นต่อแนวโน้มราคาไก่ในช่วง 2H18 ที่น่าจะปรับขึ้นได้ ในขณะที่ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังคงค่อนข้างทรงตัว จากกำไร 1H18 ที่ต่ำกว่าคาด เรามีการปรับลดกำไรสุทธิปีนี้ลง 38% เป็น 910 ล้านบาท (-48% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2019 ราว 44% Y-Y เป็น 1.3 พันล้านบาท

ความเสี่ยง - ราคาไก่ตกต่ำจากปัญหา Oversupply, ปริมาณส่งออกไก่ไม่เติบโตตามคาด, ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นกว่าคาด

2Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y=Y
Sales revenue	3,965	3,959	0.2	4,165	-4.8
Costs	3,418	3,439	-0.6	3,486	-2.0
Gross profit	547	519	5.4	680	-19.6
SG&A costs	313	311	0.6	320	-2.2
Interest charge	18	18	0.0	19	-5.3
Profit from subsidiaries	-20	-48	nm	108	nm
Net profit	220	146	50.7	494	-55.5
EPS (Bt/share)	0.175	0.116	50.7	0.394	-55.5
Gross margin %	13.8	13.1	0.7	16.3	-2.5
SG&A as % of Sales	7.9	7.9	0.0	7.7	0.2
Net margin %	5.5	3.7	1.8	11.9	-6.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	16,467	16,693	16,928	17,267	17,958
Cost of sales	14,463	14,191	14,151	14,953	15,390
Gross profit	2,003	2,502	2,778	2,314	2,568
SG&A	1,170	1,243	1,316	1,416	1,401
Operating profit	833	1,259	1,461	898	1,167
Other income	229	280	318	259	269
EBIT	1,062	1,539	1,779	1,157	1,437
EBITDA	2,127	2,671	2,996	2,448	2,813
Interest charge	123	98	74	78	82
Tax on income	-20	206	219	194	203
Earnings after tax	958	1,236	1,486	885	1,151
Minority interest	-18.2	-12.8	-9.6	-8.6	-18.0
Normalized earnings	1,189	1,594	1,748	911	1,313
Extraordinary items	6	50	0	0	0
Net profit	1,195	1,644	1,748	911	1,313

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,195	1,644	1,748	911	1,313
Deprec. & amortization	1,065	1,131	1,216	1,291	1,376
Change in working capital	-14	-286	-133	-39	-132
Other adjustments	-255	-421	-272	-35	-180
Cash flow from operations	1,991	2,068	2,559	2,128	2,377
Capital expenditure	-1,650	-1,822	-1,792	-1,500	-1,700
Others	-314	-387	-173	-20	-29
Cash flow from investing	-1,964	-2,209	-1,965	-1,520	-1,729
Free cash flow	27	-141	595	608	648
Net borrowings	780	167	197	-489	-76
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-503	-313	-376	-246	-328
Others	18	5	10	-12	-3
Cash flow from financing	296	-140	-169	-747	-407
Net change in cash	323	-282	425	-138	241

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	592	311	736	598	839
Accounts receivable	1,027	933	1,013	1,041	1,082
Inventory	3,173	3,653	3,608	3,687	3,795
Other current assets	16	18	14	17	36
Total current assets	4,809	4,915	5,372	5,343	5,752
Investments	2,127	2,449	2,672	2,672	2,672
Plant, property & equipment	7,100	7,791	8,367	8,575	8,899
Other assets	941	1,005	955	975	1,004
Total assets	14,976	16,160	17,366	17,566	18,328
Short-term loans	1,787	1,931	1,810	1,501	1,332
Accounts payable	814	886	925	983	1,012
Current maturities	291	216	75	80	80
Other current liabilities	61	164	165	173	180
Total current liabilities	2,953	3,198	2,975	2,737	2,604
Long-term debt	2,075	1,667	1,700	1,531	1,425
Other non-current liab.	505	516	529	483	503
Total non-current liab.	2,581	2,183	2,229	2,014	1,928
Total liabilities	5,533	5,381	5,205	4,751	4,531
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	10,767	11,752
Minority Interests	117	121	131	128	126
Shareholders' equity	9,443	10,779	12,161	12,814	13,796

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-7.6	1.4	1.4	2.0	4.0
EBITDA	-14.6	25.6	12.2	-18.3	14.9
Net profit	-32.9	37.6	6.4	-47.9	44.2
Normalized earnings	-33.2	34.1	9.7	-47.9	44.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.2	15.0	16.4	13.4	14.3
EBITDA margin	12.9	16.0	17.7	14.2	15.7
EBIT margin	6.4	9.2	10.5	6.7	8.0
Normalized profit margin	7.2	9.5	10.3	5.3	7.3
Net profit margin	7.3	9.8	10.3	5.3	7.3
Normalized ROA	7.9	9.9	10.1	5.2	7.2
Normalized ROE	12.7	15.0	14.5	7.2	9.6
Normalized ROCE	8.8	11.9	12.4	7.8	9.1
Risk (x)					
D/E	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Net D/E	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	2.3	1.9	1.5	1.7	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.95	1.31	1.39	0.73	1.05
Normalized EPS	0.95	1.27	1.39	0.73	1.05
EBITDA	1.70	2.13	2.39	1.95	2.24
Book value	6.66	7.61	8.59	9.06	9.76
Dividend	0.25	0.30	0.30	0.20	0.26
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	13.2	9.6	9.0	17.3	12.0
Norm P/E	13.3	9.9	9.0	17.3	12.0
P/BV	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.8	7.8	6.8	8.2	6.9
Dividend yield (%)	2.0	2.4	2.4	1.6	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)