

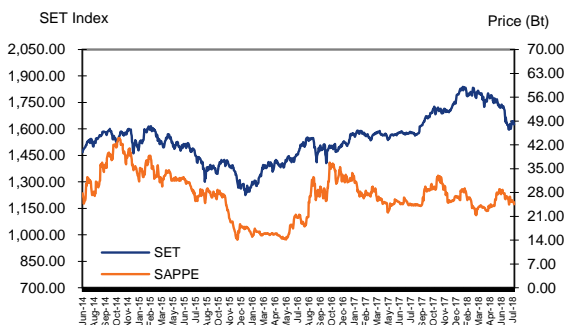
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	24.50	29.00	+ 18.4%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	377	383	438	496
Net profit	410	401	438	496
Normalized EPS (Bt)	1.25	1.27	1.45	1.65
EPS (Bt)	1.36	1.33	1.45	1.65
% growth	35.7	-2.2	9.3	13.7
Dividend (Bt)	0.54	0.60	0.65	0.74
BV/share (Bt)	6.58	7.41	8.07	8.96
EV/EBITDA (x)	12.1	12.1	9.5	8.5
Normalized PER (x)	19.6	19.4	17.0	15.1
PER (x)	18.0	18.5	17.0	15.1
PBV (x)	3.7	3.3	3.0	2.7
Dividend yield (%)	2.2	2.8	2.6	3.0
ROE (%)	18.8	17.0	17.8	18.2
YE No. of shares (million)	302	303	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (17/07/2018)	24.50
SET Index	1,626.07
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.44
Paid up shares (million)	304.37
Free float (%)	25.35
Market cap (Bt m)	7,457.02
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	28.49
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	29.50, 21.00, 26.05

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

คาดการณ์ 2Q18 โต Q-Q ดูดีสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 ดูดีสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม คาดจะฟื้นตัวต่อเนื่อง Q-Q จากการเติบโตของการขายต่างประเทศ กอปรกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงจากไตรมาสก่อน และด้วยการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น น่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ส่วนกำไรในแง่ Y-Y คาดจะแผ่วลงเพราะฐานที่สูงในปีก่อน และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 7% Y-Y โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1H18 คิดเป็นสัดส่วน 58% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะอ่อนตัวลงในช่วง 2H18 ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ยังมีแผนออกสินค้าใหม่ในช่วงครึ่งปีหลังทั้งในกลุ่มกาแฟเพียว และ Healthy Snack หากประสบความสำเร็จ น่าจะช่วยหนุนการเติบโตในปีหน้า เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 9.3% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องในปี 2019 ราว 13% Y-Y คงราคาเป้าหมายปีนี้ 29 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) ยังมี Upside 18.4% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q18 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง Q-Q

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 136 ล้านบาท (+16.2% Q-Q, -16.6% Y-Y) หากไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนรวมราว 14 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 150 ล้านบาท (+44.2% Q-Q, -6.8% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรลดลง Y-Y มาจากฐานที่สูงในปีก่อน และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากปีก่อนราว 7% ในขณะที่คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวได้ดี Q-Q จากทั้งปัจจัยฤดูกาล และการเติบโตต่อเนื่องของตลาดในประเทศ ส่วนรายได้ในประเทศคาดว่าจะฟื้นตัวถึงอ่อนตัวลงเล็กน้อย ถือว่าดีกว่าภาพรวมตลาดเครื่องดื่มที่หดตัวแทบทุก Segment ทำให้คาดการณ์รายได้รวมจะเติบโต 19% Q-Q และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 75% - 80% จึงคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นมามีอยู่ที่ 41% จาก 39.4% ใน 1Q18 แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อนที่ 42.6% จากผลของค่าเงินบาทแข็งค่า และคาดการณ์ยังคงคุมค่าใช้จ่ายได้ทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน แต่ปรับขึ้นจากไตรมาสก่อนจากการทำตลาดมากขึ้น แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตดีกว่า คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ที่ 20% ลดลงจาก 21.7% ใน 1Q18 และใกล้เคียงปีก่อน ในขณะที่คาดส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม All Coco อาจเผชิญผลขาดทุนเล็กน้อยเพียง 1-2 ล้านบาท เพราะต้นทุนมะพร้าวที่สูงขึ้นในช่วง 1H18

คาดการณ์ช่วง 2H18 จะแผ่วลงจาก 1H18

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 253 ล้านบาท (+19.3% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 58% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรอาจทรงตัวถึงอ่อนตัวลงใน 3Q18 และจะอ่อนตัวลงเป็นจุดต่ำสุดของปีใน 4Q18 ตามปัจจัยฤดูกาล แต่สาเหตุที่เราคาดการณ์ 3Q18 อาจทำล้นทรงตัวได้ เพราะบริษัทมีแผนออกสินค้าใหม่ทั้งในและต่างประเทศ อาทิ กาแฟเพียว และ Healthy Snack (Zea Max และ Chim dii) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาพรวมกำไร 2H18 จะอ่อนตัวลงจาก 1H18 ตามปัจจัยฤดูกาล ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 438 ล้านบาท (+9.3% Y-Y)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง และเกิดปัญหาทางการค้าระหว่างประเทศ

2Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales revenue	836	702	19.1	845	-1.1
Costs	493	426	15.7	485	1.6
Gross profit	343	277	23.8	260	31.9
SG&A costs	167	152	9.9	168	-0.6
Interest charge	0.04	0.04	0.0	0.06	-33.3
Norm profit	150	104	44.2	161	-6.8
Net profit	136	117	16.2	163	-16.6
EPS (Bt/share)	0.454	0.390	16.2	0.545	-16.6
Gross margin %	41.0	39.4	1.6	42.6	-1.6
SG&A as % of Sales	20.0	21.7	-1.7	19.9	0.1
Net margin %	16.3	16.7	-0.4	19.3	-3.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	2,514	2,712	2,687	2,956	3,252
Cost of sales	1,491	1,524	1,637	1,788	1,951
Gross profit	1,023	1,189	1,050	1,168	1,301
SG&A	692	770	606	671	738
Operating profit	331	419	444	497	563
Other income	42	40	41	41	46
EBIT	373	459	484	538	608
EBITDA	481	617	645	709	789
Interest charge	0	0	0	0	1
Tax on income	72	97	103	108	123
Earnings after tax	300	361	381	429	484
Minority interest	23	12	1	5	2
Normalized earnings	323	377	383	438	496
Extraordinary items	-22	33	18	0	0
Net profit	301	410	401	438	496

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	301	410	401	438	496
Deprec. & amortization	108	158	161	171	181
Change in working capital	16	111	0	-70	-132
Other adjustments	3	-95	-20	-4	-9
Cash flow from operations	428	585	542	535	535
Capital expenditure	-552	-59	-101	-198	-200
Others	-22	-91	3	5	-1
Cash flow from investing	-573	-151	-98	-194	-201
Free cash flow	-145	435	444	341	334
Net borrowings	-23	7	19	-1	0
Equity capital raised	12	14	20	-43	0
Dividends paid	-92	-129	-163	-197	-223
Others	2	1	-6	4	-4
Cash flow from financing	-101	-107	-130	-238	-227
Net change in cash	-245	328	313	103	106

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	238	586	1,061	1,200	1,306
Accounts receivable	301	171	203	202	356
Inventory	197	157	176	220	257
Other current assets	240	210	58	49	56
Total current assets	976	1,123	1,498	1,672	1,975
Investments	0	141	142	140	150
Plant, property & equipment	1,208	1,112	1,048	1,078	1,097
Other assets	91	75	70	38	40
Total assets	2,275	2,452	2,758	2,928	3,262
Short-term loans	0	0	1	0	0
Accounts payable	456	382	445	416	481
Current maturities	5	4	4	0	0
Other current liabilities	37	46	43	38	39
Total current liabilities	497	432	493	455	520
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	18	19	13	21	16
Total non-current liab.	18	19	13	21	16
Total liabilities	515	451	506	476	536
Registered capital	305	305	305	305	305
Paid up capital	301	302	303	303	303
Share premium	925	938	957	914	914
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	449	734	967	1,210	1,482
Minority Interests	54	-4	-5	-5	-4
Shareholders' equity	1,759	2,001	2,252	2,452	2,726

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-10.8	7.9	-0.9	10.0	10.0
EBITDA	-15.0	28.1	4.6	9.8	11.3
Net profit	-16.7	36.5	-2.2	9.3	13.0
Normalized earnings	-10.5	16.8	1.6	14.5	13.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.7	43.8	39.1	39.5	40.0
EBITDA margin	19.2	22.7	24.0	24.0	24.3
EBIT margin	14.8	16.9	18.0	18.2	18.7
Normalized profit margin	12.8	13.9	14.3	14.8	15.2
Net profit margin	12.0	15.1	14.9	14.8	15.2
Normalized ROA	14.2	15.4	13.9	15.0	15.2
Normalized ROE	18.9	18.8	17.0	17.8	18.2
Normalized ROCE	21.0	22.7	21.4	21.8	22.2
Risk (x)					
D/E	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.9	0.2	0.5	-1.0	-1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.36	1.32	1.44	1.63
Normalized EPS	1.08	1.25	1.26	1.44	1.63
EBITDA	1.60	2.04	2.13	2.33	2.59
Book value	5.60	6.58	7.41	8.07	8.96
Dividend	0.42	0.54	0.60	0.65	0.73
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	24.5	18.0	18.5	17.0	15.1
Norm P/E	22.8	19.6	19.4	17.0	15.1
P/BV	4.4	3.7	3.3	3.0	2.7
EV/EBITDA	16.2	12.1	12.1	9.5	8.5
Dividend yield (%)	1.7	2.2	2.8	2.6	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อนุสาวรีย์ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชีวิน 105/1 อาคาร 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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 ต.หมากแข้ง 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 ต.หลวงพ่อดำ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)