

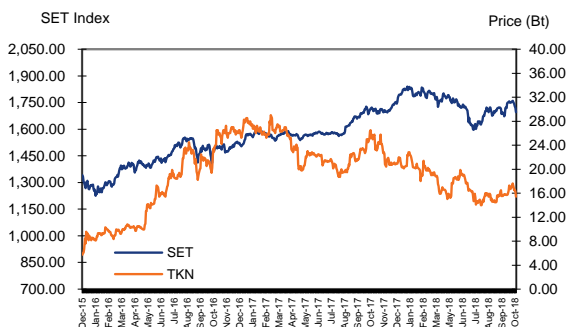
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	15.4	18.0	+16.9%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	782	651	669	811
Net profit	782	608	660	811
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.47	0.48	0.59
EPS (Bt)	0.57	0.44	0.48	0.59
% growth	49.1	-22.2	8.5	23.0
Dividend (Bt)	0.49	0.34	0.38	0.47
BV/share (Bt)	1.61	1.58	1.67	1.79
EV/EBITDA (x)	20.6	23.4	25.0	21.0
Normalized PER (x)	27.2	32.6	31.8	26.2
PER (x)	27.2	34.9	32.2	26.2
PBV (x)	9.6	9.8	9.2	8.6
Dividend yield (%)	3.2	2.2	2.5	3.1
ROE (%)	35.2	29.9	29.0	32.8
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 (05/10/2018)	15.40
SET Index	1,696.22
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.10
Paid up shares (million)	1,380.00
Free float (%)	33.86
Market cap (Bt m)	21,252.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	140.59
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	23.10, 13.20, 17.55

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



คาดการณ์ 3Q18 จะฟื้นตัวดี และจะดีมากขึ้นในปี 2019

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 จะกลับมาเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากทั้งปัจจัยฤดูกาลที่เข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ โดยคาดหวังตลาดส่งออกไปจีนยังโตต่อเนื่อง รวมถึงสินค้าใหม่อย่างสาหร่ายเทียมประโช้เค็มได้รับการตอบรับที่ดี และปรับตัวต้นทุนสาหร่ายที่ถูกกลงได้เต็มไตรมาส ในขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะทำได้ดีต่อเนื่อง และเติบโตได้ดี Y-Y จากฐานที่ต่ำไปปีก่อน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะเติบโตราว 8.5% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักอีกครั้งในปี 2019 ราว 23% Y-Y ภายหลังปรับกำลังการผลิตโรงงานใหม่รวมทั้ง 3 เฟสได้เต็มปี เพื่อรองรับการเติบโตของคำสั่งซื้อใหม่หน้าที่จะมาจากทั้งการขายตลาดใหม่และสินค้าใหม่ รวมถึงจะปรับตัวลดราคาออกไปอีกอย่างน้อยจนถึงกลางปี 2019 ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 18 บาท (อิง PE เดิม 30 เท่า) ยังมี Upside 16.9% แนะนำ ซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 177 ล้านบาท (+14.9% Q-Q, +10.6% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนในปีก่อน คาดกำไรปกติอาจลดลงเล็กน้อย -2.7% Y-Y สาเหตุที่กำไรจะฟื้นตัว Q-Q มาจากทั้งปัจจัยฤดูกาล สินค้าใหม่อย่างสาหร่ายเทียมประโช้เค็มได้รับการตอบรับที่ดี และการปรับตัวต้นทุนสาหร่ายที่ถูกกลงได้เต็มไตรมาส จึงคาดการณ์ว่ารวมจะเติบโตราว 14.9% Q-Q และ 10% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 32.5% จาก 32.2% ใน 2Q18 และ 31.3% ใน 3Q17 แต่ยังไม่กลับสู่ระดับที่เคยทำได้ในอดีตที่ราว 35% - 36% จากกำลังการผลิตโรงงานใหม่ที่ยังใช้ไม่เต็มที่ ส่วนสาเหตุที่กำไรปกติอาจลดลง Y-Y จากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายทางการตลาดได้เร่งตัวขึ้น +11.7% Q-Q และ +37.5% Y-Y ที่เกิดจากการออกสินค้าใหม่ รวมถึงทำการตลาดในจีนและสินค้าเวย์โปรตีนมากขึ้น จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 19.2% จาก 15.3% ในปีก่อน แต่จะลดลงเล็กน้อยจาก 19.8% ใน 2Q18 เพราะการปรับขึ้นของรายได้

คาดการณ์กำไรกลับมาโตสองหลักอีกครั้งในปี 2019 หากกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 483 ล้านบาท (+3.6% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 73% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรน่าจะทำได้ดีต่อเนื่องใน 4Q18 เบื้องต้นเรคาดไว้ 175 - 180 ล้านบาท เติบโตดีจากที่ทำได้ 142 ล้านบาทใน 4Q17 โดยยังมาจากการเติบโตของรายได้ และต้นทุนวัตถุดิบถูกลง ทั้งนี้เรคาดบริษัทจะยังปรับตัวต้นทุนสาหร่ายราคาถูกไปจนถึงกลางปี 2019 เพราะมีสต็อกล่วงหน้าไว้หมดแล้ว และอยู่ระหว่างเจรจาต้นทุนสาหร่ายล็อตใหม่ของ 2H19 ในช่วงเดือน ธ.ค. - ม.ค. นี้ กอปรกับปัจจุบันอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตโรงงานใหม่เฟส 3 คาดจะแล้วเสร็จในเดือน ต.ค. - พ.ย. นี้ ซึ่งน่าจะทำให้ใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ได้เต็มทีมากขึ้นและรองรับการเติบโตในปี 2019 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ไว้ที่ 660 ล้านบาท +8.5% Y-Y และคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักที่ +23% Y-Y ในปี 2019 ยังคงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท (อิง PE 30 เท่า) ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาวัตถุดิบสาหร่ายปรับตัวสูงขึ้น และการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศรุนแรงขึ้น

(Bt=mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales revenue	1,546	1,346	14.9	1,405	10.0
Costs	1,043	913	14.2	966	8.0
Gross profit	502	434	15.7	439	14.4
SG&A costs	297	266	11.7	216	37.5
Interest charge	4	4	0.0	5	-20.0
Norm profit	177	154	14.9	182	-2.7
Net profit	177	154	14.9	160	10.6
EPS (Bt/share)	0.128	0.111	14.9	0.116	10.6
Gross margin %	32.5	32.2	0.3	31.3	1.2
SG&A as % of Sales	19.2	19.8	-0.6	15.3	3.9
Net margin %	11.5	11.4	0.1	11.4	0.1

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	4,789
Gross profit	1,240	1,687	1,693	1,846	2,172
SG&A	744	725	862	1,090	1,253
Operating profit	496	962	831	757	919
Other income	9	24	20	24	28
EBIT	506	986	851	781	947
EBITDA	578	1,056	942	878	1,048
Interest charge	17	7	16	12	14
Tax on income	98	197	183	100	121
Earnings after tax	391	782	651	669	811
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	391	782	651	669	811
Extraordinary items	6	0	-43	-9	0
Net profit	397	782	608	660	811

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	397	782	608	660	811
Deprec. & amortization	72	71	92	97	102
Change in working capital	136	-270	-482	-108	-139
Other adjustments	-6	0	43	9	0
Cash flow from operations	599	582	261	658	774
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	551	665
Net borrowings	-13	-264	288	-97	-10
Equity capital raised	1,405	0	0	0	0
Dividends paid	-311	-407	-649	-528	-649
Others	-4	29	-30	32	-20
Cash flow from financing	1,078	-642	-391	-594	-679
Net change in cash	1,409	-413	-445	-43	-14

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	1,476	1,063	563	577	563
Accounts receivable	418	491	634	730	839
Inventory	197	445	730	864	984
Other current assets	31	107	145	169	195
Total current assets	2,122	2,107	2,071	2,340	2,581
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	3,547	3,795
Short-term loans	265	112	426	355	325
Accounts payable	476	559	562	692	787
Current maturities	19	47	14	45	23
Other current liabilities	92	136	115	133	153
Total current liabilities	852	854	1,118	1,225	1,288
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	1,322
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	615	778
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,844	2,222	2,176	2,310	2,473

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	-6.9	19.5
Net profit	99.9	97.0	-22.2	8.5	23.0
Normalized earnings	110.5	100.1	-16.7	2.7	21.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.4	35.8	32.2	30.5	31.2
EBITDA margin	16.5	22.4	17.9	14.5	15.1
EBIT margin	14.4	20.9	16.2	12.9	13.6
Normalized profit margin	11.2	16.6	12.4	11.1	11.7
Net profit margin	11.3	16.6	11.6	10.9	11.7
Normalized ROA	13.9	25.3	19.6	18.9	21.4
Normalized ROE	21.2	35.2	29.9	29.0	32.8
Normalized ROCE	25.8	44.2	38.6	33.6	37.8
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	0.8	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.57	0.44	0.48	0.59
Normalized EPS	0.28	0.57	0.47	0.48	0.59
EBITDA	0.42	0.77	0.68	0.64	0.76
Book value	1.34	1.61	1.58	1.67	1.79
Dividend	0.32	0.49	0.34	0.38	0.47
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	40.5	27.2	34.9	32.2	26.2
Norm P/E	54.4	27.2	32.6	31.8	26.2
P/BV	11.5	9.6	9.8	9.2	8.6
EV/EBITDA	35.9	20.6	23.4	25.0	21.0
Dividend yield (%)	2.1	3.2	2.2	2.5	3.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู 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 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.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.หลวงพ่อดลอด 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 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 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)