

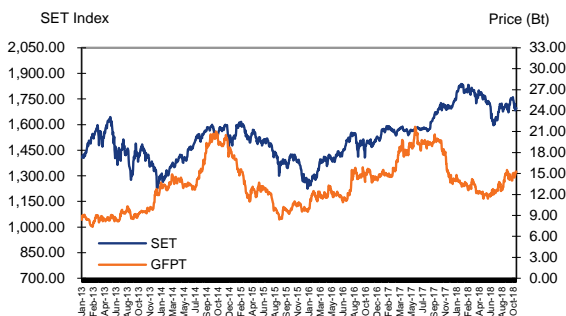
<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>HOLD</b>	BUY	15.2	15.6	+2.6%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,594	1,748	966	1,406
Net profit	1,644	1,748	966	1,406
Normalized EPS (Bt)	1.27	1.39	0.77	1.12
EPS (Bt)	1.31	1.39	0.77	1.12
% growth	37.6	6.4	-44.7	45.5
Dividend (Bt)	0.30	0.30	0.21	0.28
BV/share (Bt)	7.61	8.59	9.09	9.84
EV/EBITDA (x)	9.04	7.85	8.87	7.86
Normalized PER (x)	12.0	10.9	19.7	13.6
PER (x)	11.6	10.9	19.7	13.6
PBV (x)	2.0	1.8	1.7	1.5
Dividend yield (%)	2.0	2.0	1.4	1.8
ROE (%)	15.0	14.5	7.6	10.2
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 (17/10/2018)	15.20
SET Index	1,695.04
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.38
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	50.17
Market cap (Bt m)	19,058.08
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	51.83
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	15.60, 11.20, 13.58

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**f** Finansia Syrus Securities

**LINE** @fnsyrus

**Twitter** @fnsyrus

**ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คาดกำไร 2Q18 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q**

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 จะฟื้นตัว 78.3% Q-Q จากปริมาณไก่ส่งออกที่โตต่อเนื่องเพราะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และราคาไก่ในประเทศได้ปรับขึ้นช่วงสั้น ทำจุดสูงสุดของปีในเดือน ส.ค. ช่วยหนุนธุรกิจ GFN อาจพลิกมีกำไรได้ แต่แนวโน้มกำไร 4Q18 จะแผ่วลง เพราะล่าสุดราคาไก่ได้ปรับลงมายืนอยู่บริเวณต้นทุนการเลี้ยง และราคาชิ้นส่วนไก่บางรายการได้ปรับลงจนถึงระดับขาดทุน ซึ่งอาจทำ GFN พลิกเป็นขาดทุนได้อีกครั้ง กอปรกับเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจอยู่แล้ว ทั้งนี้เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 6% เป็น -44.7% Y-Y และปรับเพิ่มปี 2019 ขึ้น 7% จากการเพิ่มการใช้กำลังการผลิตใหม่ของ McKey ที่เร็วกว่าคาด ซึ่งจะเป็นการกลับมาโต 45.5% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 15.6 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นสะท้อนกำไรที่ดีใน 3Q18 ไปบ้างแล้ว ทำให้มี Upside 2.6% จึงลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ชื่อ

คาดการณ์กำไร 3Q18 อยู่ที่ 378 ล้านบาท (+78.3% Q-Q, -23% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y มาจากฐานที่สูงในปีก่อน ทั้งราคาไก่และค่าเงินบาท ส่วนกำไรที่โตดี Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการส่งออก คาดปริมาณไก่ส่งออกไตรมาสนี้จะอยู่ที่ราว 8,600 ตัน (+8.9% Q-Q, +3.6% Y-Y) ส่วนราคาไก่ส่งออก กอปรกับราคาไก่ในประเทศ (อิงตัวเลขจากกรมการค้าภายใน) เฉลี่ย 3Q18 เท่ากับ 34 บาทต่อกก. (+7.9% Q-Q, -9.7% Y-Y) จึงคาดการณ์รวมจะเติบโต 12.7% Q-Q และ 2% Y-Y และด้วยสถานการณ์ต้นทุนวัตถุดิบค่อนข้างทรงตัว คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 15.5% จาก 14.8% ใน 2Q18 แต่จะอ่อนตัวลงจาก 18.1% ใน 3Q17 และคาดส่วนแบ่งผลประโยชน์การจากบริษัทรวมจะพลิกกลับมามีกำไรอยู่ที่ราว 45 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน -22 ล้านบาท โดยมาจากทั้งการฟื้นตัวของ McKey ที่ดีขึ้น ภายหลังทยอยใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ได้มากขึ้น และคาด GFN จะพลิกกลับมามีกำไรเล็กน้อย 5 ล้านบาท จากที่ขาดทุนมากถึง -45 ล้านบาทใน 2Q18

**คาดการณ์ราคาแฝงใน 4Q18**

หากกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 736 ล้านบาท (-47.8% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 4Q18 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ และล่าสุดราคาไก่ในประเทศได้ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 32.5 - 33.0 บาทต่อกก. จากที่ทำจุดสูงสุดของปีที่ 36.5 บาทต่อกก. ในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ซึ่ง ณ ระดับราคาปัจจุบันถือเป็นระดับที่ใกล้จุดคุ้มทุนของอุตสาหกรรม และเรามองว่าหากราคาไก่ในช่วงที่เหลือของปีไม่สามารถกลับมาปรับขึ้นได้ มีโอกาสที่จะเห็น GFN พลิกกลับไปขาดทุนใน 4Q18 ได้อีกครั้ง เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 4Q18 จะอยู่ที่ราว 230 ล้านบาท ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2018 เล็กน้อย 6% เป็น 966 ล้านบาท (-44.7% Y-Y) และด้วยการฟื้นตัวของ McKey ที่ทำได้เร็วกว่าที่คาด จึงปรับเพิ่มกำไรปี 2019 ขึ้น 7% เป็น 1,406 ล้านบาท (+45.5% Y-Y)

**3Q18E Earnings Preview**

(Bt=mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y=Y
Sales revenue	4,487	3,982	12.7	4,399	2.0
Costs	3,792	3,395	11.7	3,604	5.2
Gross profit	696	588	18.4	795	-12.4
SG&A costs	346	340	1.8	348	-0.6
Interest charge	20	20	0.0	17	17.6
Profit from subsidiaries	45	-22	nm	65	-30.8
Net profit	378	212	78.3	491	-23.0
EPS (Bt/share)	0.301	0.169	78.3	0.391	-23.0
Gross margin %	15.5	14.8	0.7	18.1	-2.6
SG&A as % of Sales	7.7	8.5	-0.8	7.9	-0.2
Net margin %	8.4	5.3	3.1	11.2	-2.8

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	16,467	16,693	16,928	16,759	17,597
Cost of sales	14,463	14,191	14,151	14,379	15,046
Gross profit	2,003	2,502	2,778	2,380	2,552
SG&A	1,170	1,243	1,316	1,374	1,373
Operating profit	833	1,259	1,461	1,006	1,179
Other income	229	280	318	302	317
EBIT	1,062	1,539	1,779	1,307	1,496
EBITDA	2,127	2,671	2,996	2,598	2,872
Interest charge	123	98	74	78	82
Tax on income	-20	206	219	264	254
Earnings after tax	958	1,236	1,486	965	1,159
Minority interest	-18.2	-12.8	-9.6	-12.4	-17.6
Normalized earnings	1,189	1,594	1,748	966	1,406
Extraordinary items	6	50	0	0	0
Net profit	1,195	1,644	1,748	966	1,406

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,195	1,644	1,748	966	1,406
Deprec. & amortization	1,065	1,131	1,216	1,291	1,376
Change in working capital	-14	-286	-133	91	-387
Other adjustments	-255	-421	-272	-13	-264
Cash flow from operations	1,991	2,068	2,559	2,335	2,131
Capital expenditure	-1,650	-1,822	-1,792	-1,500	-1,700
Others	-314	-387	-173	-6	-33
Cash flow from investing	-1,964	-2,209	-1,965	-1,506	-1,733
Free cash flow	27	-141	595	829	397
Net borrowings	780	167	197	-525	12
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-503	-313	-376	-261	-351
Others	18	5	10	-12	-3
Cash flow from financing	296	-140	-169	-797	-342
Net change in cash	323	-282	425	31	56

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	592	311	736	768	824
Accounts receivable	1,027	933	1,013	1,010	1,061
Inventory	3,173	3,653	3,608	3,546	3,916
Other current assets	16	18	14	17	35
Total current assets	4,809	4,915	5,372	5,340	5,835
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	961	994
Total assets	14,976	16,160	17,366	17,549	18,401
Short-term loans	1,787	1,931	1,810	1,501	1,332
Accounts payable	814	886	925	945	989
Current maturities	291	216	75	80	80
Other current liabilities	61	164	165	168	176
Total current liabilities	2,953	3,198	2,975	2,694	2,577
Long-term debt	2,075	1,667	1,700	1,531	1,425
Other non-current liab.	505	516	529	469	493
Total non-current liab.	2,581	2,183	2,229	2,000	1,918
Total liabilities	5,533	5,381	5,205	4,694	4,495
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	10,807	11,861
Minority Interests	117	121	131	128	126
Shareholders' equity	9,443	10,779	12,161	12,854	13,906

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-7.6	1.4	1.4	-1.0	5.0
EBITDA	-14.6	25.6	12.2	-13.3	10.5
Net profit	-32.9	37.6	6.4	-44.8	45.6
Normalized earnings	-33.2	34.1	9.7	-44.8	45.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	12.2	15.0	16.4	14.2	14.5
EBITDA margin	12.9	16.0	17.7	15.5	16.3
EBIT margin	6.4	9.2	10.5	7.8	8.5
Normalized profit margin	7.2	9.5	10.3	5.8	8.0
Net profit margin	7.3	9.8	10.3	5.8	8.0
Normalized ROA	7.9	9.9	10.1	5.5	7.6
Normalized ROE	12.7	15.0	14.5	7.6	10.2
Normalized ROCE	8.8	11.9	12.4	8.8	9.5
<b>Risk (x)</b>					
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	1.5	1.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.95	1.31	1.39	0.77	1.12
Normalized EPS	0.95	1.27	1.39	0.77	1.12
EBITDA	1.70	2.13	2.39	2.07	2.29
Book value	6.66	7.61	8.59	9.09	9.84
Dividend	0.25	0.30	0.30	0.21	0.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.9	11.6	10.9	19.7	13.6
Norm P/E	16.0	12.0	10.9	19.7	13.6
P/BV	2.3	2.0	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	11.3	9.0	7.9	8.9	7.9
Dividend yield (%)	1.6	2.0	2.0	1.4	1.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 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)