

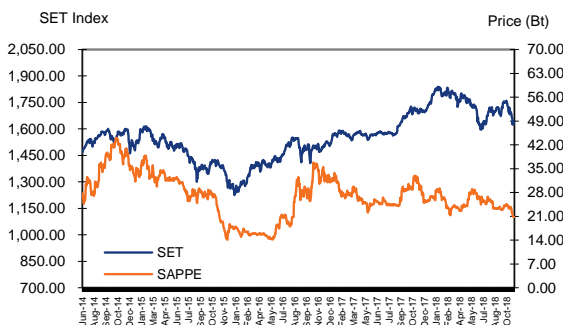
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	20.8	29.0	+ 39.4%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	377	383	396	449
Net profit	410	401	403	449
Normalized EPS (Bt)	1.25	1.26	1.30	1.47
EPS (Bt)	1.36	1.32	1.32	1.47
% growth	35.7	-2.6	-0.1	11.5
Dividend (Bt)	0.54	0.69	0.66	0.74
BV/share (Bt)	6.58	7.41	7.94	8.67
EV/EBITDA (x)	10.3	10.3	8.6	7.7
Normalized PER (x)	16.6	16.5	16.0	14.1
PER (x)	15.3	15.7	15.7	14.1
PBV (x)	3.2	2.8	2.6	2.4
Dividend yield (%)	2.6	3.3	3.2	3.5
ROE (%)	18.8	17.0	16.4	17.0
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 (30/10/2018)	20.80
SET Index	1,638.51
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.17
Paid up shares (million)	304.37
Free float (%)	25.52
Market cap (Bt m)	6,330.86
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	23.77
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	29.50, 20.20, 25.68

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q18 จะหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 จะแผ่วลงทั้ง Q-Q และ Y-Y มาจากทั้งปัจจัยฤดูกาล, การลดลงตามการชะลอตัวของตลาดเครื่องดื่ม, ยังเผชิญต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ปรับตัวสูงขึ้น กัดต้นทุนกำไรขั้นต้นเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน และคาด All Coko ยังคงขาดทุนเล็กน้อย แนวโน้มกำไร 4Q18 ยังไม่สดใส คาดทำได้เพียงทรงตัวหรืออาจลดลง Q-Q เพราะเป็น Low Season ของการส่งออก ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ลง 8% เป็นทรงตัว Y-Y (จากเดิมคาดโต 9% Y-Y) และคาดการณ์กำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตในปี 2019 รวบรวม 11.5% Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีนี้ และคาดการณ์ด้านต้นทุนน่าจะลดลง เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 29 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า) แม้โมเมนตัมของกำไรใน 3Q18-4Q18 จะไม่สดใส โดยคาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 1Q19 แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับลงมาเยอะ ทำให้มี Upside ถึง 39.4% ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ค่อนข้างถูก คิดเป็น Forward PE ปี 2018-2019 เพียง 15.7 เท่า และ 14.1 เท่า ตามลำดับ จึงแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q18 จะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 อยู่ที่ 88 ล้านบาท (-25.4% Q-Q, -20.7% Y-Y) สาเหตุที่คาดการณ์กำไรลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ที่เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ ส่วนกำไรที่คาดการณ์ลดลง Y-Y มาจากทั้ง 1) รายได้ในประเทศหดตัวลง ตามการชะลอตัวของมูลค่าตลาดเครื่องดื่ม เราคาดการณ์รายได้รวมจะลดลง -18.8% Q-Q และ -5% Y-Y 2) ต้นทุนเม็ดพลาสติกยังอยู่ในระดับสูง บวกกับอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงตามฤดูกาล คาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 36% ลดลงจาก 36.2% ใน 2Q18 และ 38.1% ใน 3Q17 ซึ่งจะปรับระดับต่ำสุดในรอบ 19 ไตรมาส และ 3) คาดส่วนแบ่งจาก All Coko จะขาดทุนเล็กน้อยราว -2 แสนบาท พลิกจากที่กำไร 3 ล้านบาทใน 3Q17 เพราะประสบต้นทุนมะพร้าวที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ถือเป็นขาดทุนที่ลดลงจาก -4 แสนบาทใน 2Q18 เพราะต้นทุนมะพร้าวเริ่มถูกลงในช่วงปลาย 3Q18

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ และคาดจะกลับมาโตอีกครั้งในปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 323 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะทรงตัวถึงอ่อนตัวลงใน 4Q18 เพราะเป็นช่วง Low Season ของการส่งออก และคาดต้นทุนเม็ดพลาสติกยังอยู่ในระดับสูง มีเพียงส่วนแบ่งผลประกอบการของ All Coko ที่น่าจะพลิกกลับมากำไรได้เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มผลประกอบการช่วง 2H18 ที่ดูอ่อนแอกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 8% เป็น 403 ล้านบาท (ทรงตัว Y-Y) และคาดจะกลับมาเติบโตในปี 2019 รวบรวม 11.5% Y-Y เป็น 449 ล้านบาท จากการฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศและเริ่มรับรู้รายได้จากกลุ่มสินค้า Snack มากขึ้น (Beauti Jelly และ Zea Max) ซึ่งสถานการณ์ล่าสุดถือว่าได้รับการตอบรับที่ค่อนข้างดี

3Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales revenue	688	847	-18.8	724	-5.0
Costs	440	540	-18.5	448	-1.8
Gross profit	248	307	-19.2	276	-10.1
SG&A costs	154	160	-3.8	155	-0.6
Interest charge	0.06	0.06	0.0	0.05	20.0
Norm profit	84	128	-34.4	108	-22.2
Net profit	88	118	-25.4	111	-20.7
EPS (Bt/share)	0.294	0.392	-25.4	0.371	-20.7
Gross margin %	36.0	36.2	-0.2	38.1	-2.1
SG&A as % of Sales	22.4	18.9	3.5	21.6	0.8
Net margin %	12.8	13.9	-1.1	15.4	-2.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	2,514	2,712	2,687	2,858	3,087
Cost of sales	1,491	1,524	1,637	1,801	1,914
Gross profit	1,023	1,189	1,050	1,058	1,173
SG&A	692	770	606	620	664
Operating profit	331	419	444	437	509
Other income	42	40	41	49	40
EBIT	373	459	484	486	549
EBITDA	481	617	645	656	730
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	72	97	103	92	105
Earnings after tax	300	361	381	394	444
Minority interest	23	12	1	5	2
Normalized earnings	323	377	383	396	449
Extraordinary items	-22	33	18	7	0
Net profit	301	410	401	403	449

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	301	410	401	403	449
Deprec. & amortization	108	158	161	171	181
Change in working capital	16	111	0	-63	-127
Other adjustments	3	-95	-20	-4	-2
Cash flow from operations	428	585	542	506	501
Capital expenditure	-552	-59	-101	-198	-200
Others	-22	-91	3	-2	-1
Cash flow from investing	-573	-151	-98	-200	-201
Free cash flow	-145	435	444	306	300
Net borrowings	-23	7	19	6	0
Equity capital raised	12	14	20	-43	0
Dividends paid	-92	-129	-163	-201	-225
Others	2	1	-6	3	-5
Cash flow from financing	-101	-107	-130	-236	-229
Net change in cash	-245	328	313	70	71

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	238	586	1,061	1,167	1,238
Accounts receivable	301	171	203	196	338
Inventory	197	157	176	222	252
Other current assets	240	210	58	49	55
Total current assets	976	1,123	1,498	1,633	1,883
Investments	0	141	142	140	143
Plant, property & equipment	1,208	1,112	1,048	1,078	1,097
Other assets	91	75	70	38	39
Total assets	2,275	2,452	2,758	2,889	3,162
Short-term loans	0	0	1	0	0
Accounts payable	456	382	445	419	472
Current maturities	5	4	4	0	0
Other current liabilities	37	46	43	37	37
Total current liabilities	497	432	493	456	509
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	18	19	13	20	15
Total non-current liab.	18	19	13	20	15
Total liabilities	515	451	506	476	524
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	1,170	1,395
Minority Interests	54	-4	-5	-5	-4
Shareholders' equity	1,759	2,001	2,252	2,412	2,638

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-10.8	7.9	-0.9	6.4	8.0
EBITDA	-15.0	28.1	4.6	1.8	11.2
Net profit	-16.7	36.5	-2.2	0.5	11.5
Normalized earnings	-10.5	16.8	1.6	3.4	13.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.7	43.8	39.1	37.0	38.0
EBITDA margin	19.2	22.7	24.0	23.0	23.7
EBIT margin	14.8	16.9	18.0	17.0	17.8
Normalized profit margin	12.8	13.9	14.3	13.9	14.6
Net profit margin	12.0	15.1	14.9	14.1	14.6
Normalized ROA	14.2	15.4	13.9	13.7	14.2
Normalized ROE	18.9	18.8	17.0	16.4	17.0
Normalized ROCE	21.0	22.7	21.4	20.0	20.7
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	-1.1	-1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.36	1.32	1.32	1.47
Normalized EPS	1.08	1.25	1.26	1.30	1.47
EBITDA	1.60	2.04	2.13	2.16	2.40
Book value	5.60	6.58	7.41	7.94	8.67
Dividend	0.42	0.54	0.69	0.66	0.74
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.8	15.3	15.7	15.7	14.1
Norm P/E	19.3	16.6	16.5	16.0	14.1
P/BV	3.7	3.2	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA	13.9	10.3	10.3	8.6	7.7
Dividend yield (%)	2.0	2.6	3.3	3.2	3.5

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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.อุดรสุขวิถึ 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 ถ.หลวงพ่อดลอด 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 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 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)