

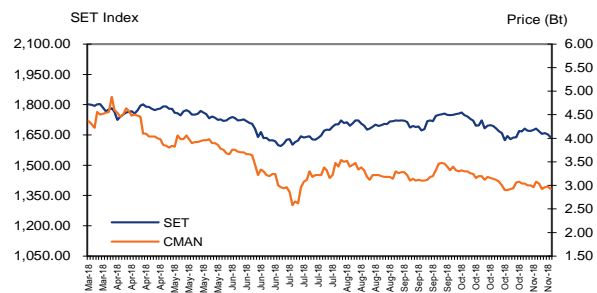
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	2.92	3.90	+33.6%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	154	110	163	208
Net profit	154	110	163	208
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.15	0.17	0.22
EPS (Bt)	0.24	0.15	0.17	0.22
% growth	48.16	-35.81	11.85	27.05
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.08	0.10
BV/share (Bt)	1.65	1.70	2.29	2.41
EV/EBITDA (x)	9.21	10.86	9.72	8.81
Normalized PER (x)	12.31	19.19	17.15	13.50
PER (x)	12.31	19.19	17.15	13.50
PBV (x)	1.77	1.72	1.27	1.21
Dividend yield (%)	0.00	0.00	2.77	3.52
ROE (%)	15.51	9.56	9.55	9.20
YE No. of shares (million)	650	720	960	960
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Petrochemicals & Chemicals
Close (15/11/2018)	2.92
SET Index	1,638.83
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.18
Paid up shares (million)	960.00
Free float (%)	37.69
Market cap (Bt m)	2,803.20
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	47.35
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.10, 2.54, 4.30

Source: SetSMART



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



3Q18 ชะลอจากค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่ 4Q18 จะเร่งขึ้น แนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 3Q18 ต่ำกว่าคาดเพราะมีค่าธรรมเนียม Refinance หนี้เพื่อประหยัดดอกเบี้ยจ่ายในอัตรา และพลิกมาขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่ผันผวนเร็ว แต่ยอดขายยังมีการเติบโต และอัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ แนวโน้ม 4Q18 จะโตสูงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะเป็นช่วงที่มีการผลิตน้ำตาลออกมาเยอะ อย่างไรก็ดี ตามด้วยความที่กำไรสุทธิ 9M18 ต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่ายในการขายยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขาดตลาดใหม่ เราจึงปรับลดประมาณการปี 2018-2019 ลงเหลือ 163 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% Y-Y และ 208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% Y-Y ตามลำดับ พร้อมปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.90 บาท อิง PE 18 เท่า เรายังคงยืนยันให้ซื้อ โดยมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 14-17 เท่า และ PBV 1.2-1.3 เท่า ยังถูกเกินไปเมื่อเทียบกับ SUTHA ที่มี Valuation แพงกว่า ทั้งที่ความสามารถในการทำกำไรไม่ต่างกัน และ CMAN มีความเสี่ยงทางธุรกิจต่ำกว่ามาก จากการมีเหมืองเป็นของตัวเอง ซึ่งคิดเป็นมูลค่าขั้นต่ำราว 2.50 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 3Q18 ออกมาแยกว่าคาด แต่กำไรปกติเติบโตสูงตามคาด

รายได้รวมเพิ่มขึ้น 14% Y-Y อยู่ที่ 594 ล้านบาท จากการส่งออกปูนโพลีไปต่างประเทศได้มากขึ้น ส่วนเมื่อเทียบ Q-Q แล้วยลดลง 9% เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเหลือ 33.6% จาก 34.1% ใน 2Q18 ตามต้นทุนค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิอยู่ที่ 20 ล้านบาท ลดลง 66% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 11% Y-Y ส่วนสำคัญที่ทำให้กำไรสุทธิชะลอมากกว่ารายได้คือ ไตรมาสนี้มีการบันทึกค่าธรรมเนียมในการคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเท่ากับ 11 ล้านบาท (คาดว่าชะงักประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ปีละ 16 ล้านบาท ในช่วง 5 ปีข้างหน้า) ซึ่งถ้าหักออกพร้อมรายการอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติจะอยู่ที่ 36 ล้านบาท ลดลงเพียง 13% Q-Q แต่เพิ่มขึ้นถึง 81% Y-Y จากการย้ายกำลังการผลิตมาโรงงานใหม่ที่ทำให้ Yield ดีกว่าเดิม

ปรับลดกำไรลงเพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่ยังเติบโตสูง

กำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 115 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% Y-Y แต่คิดเป็นเพียง 56% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86% Y-Y เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปีนี้รวมถึงปีหน้าลง 20% และ 18% จากคาดการณ์เดิม เหลือ 163 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% Y-Y และ 208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% Y-Y ตามลำดับ โดยในส่วนของปีนี้เป็นปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการคืนเงินกู้ ส่วนปีหน้าเป็นปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลง และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารขึ้น เพื่อรองรับการเปิดโรงงานที่อื่นด้วย

ความเสี่ยงขาลงจำกัด และไม่ควรถ้อยกว่า SUTHA

เรามองว่าตลาดกำลังให้มูลค่ากับ CMAN น้อยเกินไป เพราะมักจะไปอิงกับการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น SUTHA ที่เข้าตลาดมาก่อน แม้ว่าความสามารถในการทำกำไรที่วัดจากอัตรากำไรสุทธิจะไม่ต่างกัน โดยอยู่ที่ 7-8% แต่ถ้าพิจารณาในแง่ของความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ จะพบว่า CMAN อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามาก เพราะมีประธานบอร์ดเหมืองแร่ที่นับเป็นของตัวเอง โดยถ้าอิงมูลค่าคงเหลือจากการสำรวจราว 100 ล้านตัน จะสร้างรายได้ให้กับ CMAN ไม่น้อยกว่า 1 แสนล้านบาท หรือสร้างกำไรได้ไม่น้อยกว่า 5 พันล้านบาท บนสมมติฐานอัตรากำไรสุทธิอย่างระมัดระวังที่ 5% ต่อปี ซึ่งเมื่อคิดลดกลับเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 3% ต่อปี มูลค่าขั้นต่ำจะอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท หรือราว 2.50 บาท/หุ้น แต่ราคาหุ้นปัจจุบันยังซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 14-17 เท่า และ PBV เพียง 1.2-1.3 เท่า ต่ำกว่า SUTHA ที่ไม่มีเหมืองของตัวเอง ซึ่งซื้อขายที่ PE 25 เท่า และ PBV ที่ 2 เท่า เรายังคงคำแนะนำซื้อ โดยปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.90 บาท อิง PE 18 เท่า

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,930	2,009	2,215	2,472	2,732
Cost of sales	1,200	1,219	1,375	1,628	1,790
Gross profit	731	790	840	844	942
SG&A	573	578	667	630	697
Operating profit	158	212	173	214	246
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	158	212	173	214	246
EBITDA	279	325	327	377	423
Interest charge	37	41	63	42	27
Tax on income	18	18	0	9	11
Earnings after tax	103	154	110	163	208
Minority interest	1	0	-1	-7	-8
Normalized earnings	104	154	110	156	200
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	104	154	110	163	208

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	104	154	110	163	208
Deprec. & amortization	121	113	154	163	177
Change in working capital	18	-43	-50	-5	-36
Other adjustments	63	-5	-18	4	2
Cash flow from operations	306	219	195	325	350
Capital expenditure	-334	-572	-488	-245	-317
Others	-52	1	-12	-25	-13
Cash flow from investing	-386	-571	-500	-270	-330
Free cash flow	-80	-352	-305	55	19
Net borrowings	108	353	265	-797	58
Equity capital raised	211	6	143	905	3
Dividends paid	-228	0	-100	-78	-99
Others	7	0	-1	-5	0
Cash flow from financing	98	359	307	25	-38
Net change in cash	19	7	3	80	-18

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	36	43	46	126	108
Account receivable	240	337	388	412	455
Inventory	249	254	280	306	338
Other current asset	24	16	25	25	27
Total current asset	549	650	739	868	928
Investment	1,320	1,919	2,256	2,307	2,431
PPE	113	113	108	137	151
Other asset	240	99	114	141	156
Total assets	2,223	2,782	3,217	3,453	3,667
Short term loan loans	363	394	264	99	0
Accounts payable	249	303	330	375	414
Current maturities	147	215	96	125	150
Other current liabilities	51	43	34	37	41
Total current liabilities	810	956	724	635	605
Long-term debt	442	689	1,196	543	669
Other LT liabilities	53	67	75	74	82
Total LT liabilities	495	756	1,270	617	751
Total liabilities	1,305	1,712	1,994	1,252	1,356
Registered capital	650	650	1,000	960	960
Paid up capital	650	650	720	960	960
Share premium	0	0	77	759	759
Legal reserve	45	45	56	64	75
Retained earnings	188	342	341	418	517
Minority Interest	7	6	5	0	0
Shareholders' equity	917	1,070	1,223	2,201	2,310

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-12.10	4.07	10.26	11.59	10.51
Net profit	-41.25	48.16	-28.90	49.13	27.05
Normalized earnings	-41.25	48.16	-28.90	49.13	27.05
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.86	39.33	37.93	34.16	34.49
EBIT margin	8.18	10.56	7.80	8.66	8.99
Normalized profit margin	5.36	7.66	4.97	6.61	7.60
Net profit margin	5.39	7.67	4.95	6.61	7.60
Normalized ROA	4.91	6.16	3.65	4.90	5.83
Normalize ROE	11.88	15.51	9.56	9.55	9.20
Risk (x)					
D/E	1.42	1.60	1.63	0.57	0.59
Net D/E	1.06	1.24	1.30	0.32	0.34
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.24	0.15	0.17	0.22
Normalized EPS	0.16	0.24	0.15	0.17	0.22
FCF	-6.70	-22.70	-31.88	5.74	2.11
Book value	1.41	1.65	1.70	2.29	2.41
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.08	0.10
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	18.25	12.31	19.19	17.15	13.50
Norm P/E	18.25	12.31	19.19	17.15	13.50
P/BV	2.07	1.77	1.72	1.27	1.21
EV/EBITDA	9.96	9.21	10.86	9.72	8.81
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	2.77	3.52

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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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. หนองแข้ง 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.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.สุระนิล 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 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)