

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	51.25	66.00	+28.8%	Declared	4

Consolidated earnings

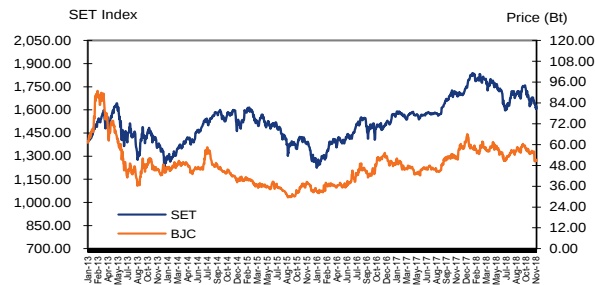
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,243	5,122	6,263	7,333
Net profit	3,307	5,211	6,275	7,333
Normalized EPS (Bt)	0.56	1.28	1.57	1.83
EPS (Bt)	0.83	1.31	1.57	1.83
% growth	-52.7	57.6	20.1	16.9
Dividend (Bt)	0.50	0.57	0.70	0.82
BV/share (Bt)	25.75	26.70	27.46	28.47
EV/EBITDA (x)	25.66	20.02	18.94	17.34
Normalized PER (x)	91.2	39.9	32.7	28.0
PER (x)	61.8	39.2	32.7	28.0
PBV (x)	2.0	1.9	1.9	1.8
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.4	1.6
ROE (%)	2.2	4.8	5.7	6.4
YE No. of shares (million)	3,990	3,990	4,000	4,000
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Commerce
Close (23/11/2018)	51.25
SET Index	1,622.10
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.28
Paid up shares (million)	4,002.60
Free float (%)	25.22
Market cap (Bt m)	205,133.47
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	411.01
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	66.00, 49.25, 57.05

Source: SetSMARTS



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

Twitter @fnsyrus

คาดการณ์กำไรต่อหุ้นใน 4Q18 ส่วนดี WG มองบวกระยะยาว

จากประชุมเมื่อวันศุกร์ โททบทวน ระยะสั้นกำไร 4Q18 จะเติบโตและทำจุดสูงสุดของปี ภายหลังรายได้กระป๋องอลูมิเนียมกลับมาฟื้นตัว จากที่ลูกค้ามีปรับเปลี่ยนดีไซน์ ทำให้ยอดชะลอไปใน 3Q18 กอปรกับแรงกดดันด้านต้นทุนลดลงทั้งราคาก๊าซธรรมชาติที่นำจะลดลงตามราคาน้ำมันดิบ และราคาเศษแก้วที่เริ่มลดลง ในขณะที่ SSSG 4QTD ของ BIGC ยังเป็นบวกได้เล็กน้อย และอัตราภาษีจ่ายลดลงหลังจากนี้ ภายหลังปรับโครงสร้างแล้วเสร็จใน 3Q18 ส่วนดีชื่อ WG อยู่ระหว่างเตรียมทำ Tender Offer คาดจะแล้วเสร็จภายในเดือน ม.ค. 2019 หากซื้อทั้ง 100% จะใช้เงินราว 3.2 พันล้านบาท มองเป็นบวกในระยะยาวจาก Synergies ที่จะเกิดขึ้นระหว่างกัน แต่ระยะสั้นอาจยังไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ เพราะคาดดอกเบี้ยจ่ายที่จะเกิดขึ้นอาจมีมูลค่าใกล้เคียงกับกำไรของ WG เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิ BJC ปี 2018-2019 โต 20.4% Y-Y และ 16.9% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 66 บาท (DCF) ยังมี Upside 28.8% แนะนำซื้อ

แนวโน้ม 4Q18 ยังดูสดใส ข้อมูลจากที่ประชุมก่อนช่วงบวกร

ข้อมูลที่ได้รับจากประชุมเมื่อวันศุกร์ โททบทวน โดยคาดหวังการฟื้นตัวของธุรกิจ Packaging ใน 4Q18 ภายหลังรายได้กระป๋องอลูมิเนียม เริ่มกลับมาอีกครั้ง หลังจากที่เคยลดลงเล็กน้อยใน 3Q18 เพราะลูกค้ามีการปรับเปลี่ยนดีไซน์ และชะลอการสั่งซื้อ แต่ล่าสุดรายได้เริ่มกลับมาแล้วในเดือน ต.ค. กอปรกับแรงกดดันด้านต้นทุนเริ่มลดลง จากราคาก๊าซธรรมชาติที่นำจะเริ่มลดลงในระยะถัดไป ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลง รวมถึงต้นทุนเศษแก้วเริ่มปรับลดลงแล้ว ในขณะที่โมเมนตัมของ BIGC นำจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q18 ล่าสุด SSSG 4QTD ยังเป็นบวกเล็กน้อย และด้วยช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึงมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง น่าจะให้เห็นกำไร BIGC ฟื้นตัวทำจุดสูงสุดของปี ส่วนโรงงานแก้วที่มาเลเซีย จะเริ่มกลับมา Operate อีกครั้งใน 4Q18 ภายหลังประสบเหตุไฟไหม้เมื่อตอนต้นปี (มีประกันภัยครอบคลุม) คาดจะมีผลขาดทุนน้อยลง และสามารถพลิกเป็นกำไรได้ในปีหน้า

คาดการณ์ปีหน้าดี และปีหน้าโตต่อเนื่อง

จากกำไรสุทธิ 9M18 ที่ 4,524 ล้านบาท (+35% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 72% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะโตต่อเนื่อง Q-Q เบื้องต้นเราคาดว่า 1,750 ล้านบาท แต่ลดลง Y-Y เพราะฐานที่สูงในปีก่อน นอกจากนี้คาดว่าจะเริ่มเห็นต้นทุนด้านขนส่งของ BIGC ลดลง เพราะได้หมดสัญญากับ DHL แล้วเมื่อเดือน ก.ย. 2018 ที่ผ่านมา และจะกลับมาใช้ Logistics ของตัวเอง ซึ่งจะช่วยลดค่า Management Fee เราคาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 – 2019 โต 20.4% Y-Y และ 16.9% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 66 บาท

มองดีชื่อ WG เป็นบวก แต่ระยะสั้นยังไม่กระทบต่อกำไรอย่างมีนัยสำคัญ

ล่าสุดประกาศเข้าซื้อ บจ.ไวท์กรุป (WG) ในสัดส่วน 50.24% หรือจำนวน 8.967 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 180 บาท และจะทำ Tender ในส่วนที่เหลืออีก 49.76% เพื่อจะเข้าซื้อทั้ง 100% (หรือ 17.85 ล้านหุ้น) ในราคาเดียวกัน คิดเป็นมูลค่าเข้าซื้อทั้งสิ้น 3.2 พันล้านบาท โดยใช้เงินกู้ทั้งจำนวน WG ดำเนินธุรกิจจัดทำนายเคมีภัณฑ์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม มีคลังสินค้า และให้บริการเช่าสินทรัพย์ เรามองดีชื่อนี้เป็นบวกในแง่ Synergies ที่จะเข้ามาช่วยขยายกลุ่มสินค้าและฐานลูกค้าในกลุ่มเคมีภัณฑ์ รวมถึง Synergies ในแง่สินทรัพย์ทั้ง Office และคลังสินค้าที่ตั้งอยู่ใกล้กับอาคารของ BJC อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเรายังไม่เห็นผลบวกต่อประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ เพราะปีล่าสุด WG มีรายได้และกำไรสุทธิเท่ากับ 1,113 ล้านบาท และ 138 ล้านบาท ตามลำดับ หากอิงอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมครั้งนี้ที่ 4% จะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อปีราว 130 ล้านบาท ก่อนหักภาษีใกล้เคียงกับกำไรของ WG

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	42,893	125,330	149,158	154,916	167,309
Cost of sales	33,071	102,735	120,706	125,776	135,186
Gross profit	9,822	22,595	28,452	29,140	32,123
SG&A	7,179	24,324	30,686	31,923	34,131
Operating profit	2,642	-1,729	-2,234	-2,783	-2,008
Other income	1,479	11,166	15,022	16,086	16,731
EBIT	4,121	9,437	12,787	13,303	14,723
EBITDA	6,262	15,533	20,177	21,192	23,113
Interest charge	493	5,203	4,528	4,683	4,835
Tax on income	400	1,196	2,260	1,646	1,883
Earnings after tax	3,228	3,038	5,999	6,974	8,005
Minority interest	-661	-1,015	-764	-614	-728
Normalized earnings	1,989	2,243	5,122	6,263	7,333
Extraordinary items	803	1,064	88	11	0
Net profit	2,792	3,307	5,211	6,275	7,333

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,792	3,307	5,211	6,275	7,333
Deprec. & amortization	2,141	6,096	7,389	7,889	8,389
Change in working capital	-1,640	8,987	-1,964	1,320	-132
Other adjustments	-203	-1,245	42	109	-33
Cash flow from operations	3,090	17,145	10,679	15,593	15,556
Capital expenditure	-2,679	-49,793	-11,345	-10,000	-10,000
Others	-117	-202,691	147	682	1,198
Cash flow from investing	-2,796	-252,484	-11,198	-9,318	-8,802
Free cash flow	294	-235,339	-520	6,275	6,754
Net borrowings	-229	150,608	6,580	-7,270	-3,487
Equity capital raised	0	83,490	314	0	0
Dividends paid	-955	-1,387	-1,957	-2,818	-3,300
Others	897	4,989	-3,539	3,637	0
Cash flow from financing	-287	237,699	1,397	-6,451	-6,787
Net change in cash	7	2,360	877	-176	-33

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	1,130	3,491	4,368	4,192	4,159
Accounts receivable	9,771	12,548	13,831	14,855	16,043
Inventory	7,244	19,882	19,132	20,675	22,222
Other current assets	236	72	1,212	1,239	1,338
Total current assets	18,380	35,993	38,542	40,961	43,763
Investments	3,420	34,537	35,198	35,198	32,885
Plant, property & equipment	18,702	62,399	66,354	68,465	70,075
Other assets	4,198	175,772	174,965	174,283	175,398
Total assets	44,701	308,701	315,059	318,907	322,121
Short-term loans	3,668	15,966	14,662	15,172	14,036
Accounts payable	7,554	30,487	31,388	34,459	37,037
Current maturities	3,853	4,728	2,566	3,500	3,500
Other current liabilities	238	670	1,638	1,549	1,673
Total current liabilities	15,313	51,851	50,254	54,680	56,246
Long-term debt	7,918	131,576	139,728	132,015	128,515
Other non-current liab.	719	14,125	13,900	13,942	15,058
Total non-current liab.	8,637	145,701	153,628	145,957	143,573
Total liabilities	23,950	197,553	203,883	200,638	199,819
Registered capital	2,014	4,054	4,054	4,054	4,054
Paid up capital	1,592	3,990	3,996	3,996	3,996
Share premium	3,952	85,045	85,353	85,353	85,353
Legal reserve	289	493	493	493	493
Retained earnings	11,229	13,209	16,675	20,002	24,035
Minority Interests	3,688	8,412	4,659	8,426	8,426
Shareholders' equity	20,750	8	6	9	2

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	2.9	192.2	19.0	3.9	8.0
EBITDA	25.2	148.0	29.9	5.0	9.1
Net profit	66.2	18.4	57.6	20.4	16.9
Normalized earnings	12.3	12.8	128.4	22.3	17.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.9	18.0	19.1	18.8	19.2
EBITDA margin	14.6	12.4	13.5	13.7	13.8
EBIT margin	9.6	7.5	8.6	8.6	8.8
Normalized profit margin	4.6	1.8	3.4	4.0	4.4
Net profit margin	6.5	2.6	3.5	4.1	4.4
Normalized ROA	4.4	0.7	1.6	2.0	2.3
Normalize ROE	11.7	2.2	4.8	5.7	6.4
Normalized ROCE	14.0	3.7	4.8	5.0	5.5
Risk (x)					
D/E	1.4	1.8	1.9	1.8	1.8
Net D/E	1.3	1.9	1.9	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	3.6	12.5	9.9	9.3	8.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.75	0.83	1.31	1.57	1.83
Normalized EPS	1.25	0.56	1.28	1.57	1.83
EBITDA	3.93	3.89	5.06	5.30	5.78
Book value	10.72	25.75	26.70	27.46	28.47
Dividend	0.84	0.50	0.57	0.70	0.82
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	29.2	61.8	39.2	32.7	28.0
Norm P/E	41.0	91.2	39.9	32.7	28.0
P/BV	4.8	2.0	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA	16.7	25.7	20.0	18.9	17.3
Dividend yield (%)	1.6	1.0	1.1	1.4	1.6

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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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.อุดรธานี ต. หนองแสง 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.รณสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2018

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)