

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	HOLD	13.2	15.6	+18.2%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,594	1,663	1,139	1,403
Net profit	1,644	1,748	1,133	1,403
Normalized EPS (Bt)	1.27	1.33	0.91	1.12
EPS (Bt)	1.31	1.39	0.90	1.12
% growth	37.6	6.4	-35.2	23.9
Dividend (Bt)	0.30	0.30	0.24	0.28
BV/share (Bt)	7.61	8.59	9.18	9.93
EV/EBITDA (x)	8.10	7.02	7.57	7.00
Normalized PER (x)	10.4	10.0	14.5	11.8
PER (x)	10.1	9.5	14.6	11.8
PBV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.3	2.3	1.8	2.1
ROE (%)	15.0	14.5	8.9	10.1
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 (21/01/2019)	13.20
SET Index	1,588.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.41
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	50.17
Market cap (Bt m)	16,550.44
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	31.23
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	13.60, 11.70, 12.78

Source: Setsmarts

### คาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปีนี้

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 จะลดลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่คาดโตดี +18.6% Y-Y จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณไก่ส่งออก ราคาไก่ที่ยังค่อนข้างทรงตัว และการกลับมาฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม แต่ด้วยกำไร 1H18 ที่ไม่สดใส เพราะราคาไก่อ่อนแอและค่าเงินบาทแข็ง จึงคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 จะจบลงด้วยการลดลงราว -31.5% Y-Y เป็นระดับกำไรต่ำสุดในรอบ 6 ปี แต่เรามองผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2019 ราว 23.2% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำ โดยภาพรวมราคาไก่ในปีนี้อาจจะทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย เพราะภาวะการส่งออกไก่ของไทยยังคงดูสดใสอยู่มาก โดยเฉพาะความต้องการที่สูงขึ้นของตลาดญี่ปุ่น และการเริ่มนำเข้าชิ้นส่วนไก่จากตลาดจีน รวมถึงคาดการณ์การฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรบริษัทได้เต็มปี ยังคงราคาเป้าหมายที่ 15.6 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมาจนมี Upside 18.2% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

### คาดการณ์กำไรปกติ 4Q18 เติบโตดี Y-Y ส่วน Q-Q ลดลงตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 338 ล้านบาท (-22.7% Q-Q, -0.6% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษเกี่ยวกับ Deferred Tax และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนในปีก่อน คาดกำไรปกติ 4Q18 จะโต 18.6% Y-Y สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล และราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศที่ลดลง กระทั่งการขายในประเทศของ GFPT และ GFN ส่วนกำไรที่เติบโตดี Y-Y มาจากปริมาณขายไก่ส่งออกที่คาดเติบโต 18.7% เป็น 8,900 ตัน ส่วนภาพรวมธุรกิจขายอาหารสัตว์ค่อนข้างไปในทางทรงตัว คาดรายได้รวมไตรมาสนี้ -1.8% Q-Q และ +4.5% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดลดลงมาอยู่ที่ 14.5% จาก 15.6% ใน 3Q18 และ 15.9% ใน 4Q17 มาจากต้นทุนข้าวโพดที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์เฉลี่ย 4Q18 อยู่ที่ 9.97 บาท/กก. (+10.5% Q-Q, +19.8% Y-Y) ส่วนราคากากถั่วเหลืองปรับขึ้นเล็กน้อย +2.3% Y-Y แต่ -6% Q-Q ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมคาดเติบโตสูง 194% Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน แต่คาดจะลดลงราว -35.9% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล และราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศที่อ่อนตัวลง

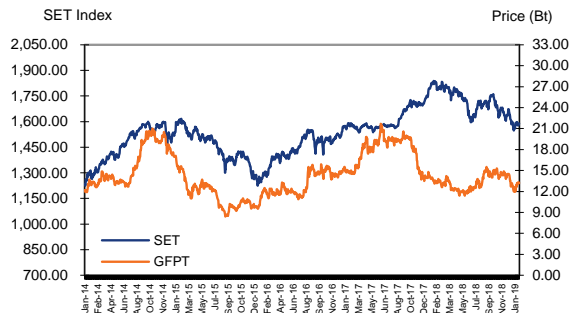
### คาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019

หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติปี 2018 อยู่ที่ 1,139 ล้านบาท (-31.5% Y-Y) จะเป็นกำไรต่ำสุดในรอบ 6 ปี จากราคาไก่ในประเทศไม่สดใส และภาวะค่าเงินบาทแข็งค่าในช่วง 1H18 และคาดการณ์กำไรปกติจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2019 ราว 23.2% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำในปี 2018 โดยมองภาพรวมราคาไก่จะทรงตัวถึงขยับขึ้นเล็กน้อย จากภาวะการส่งออกที่ยังดูสดใส โดยเฉพาะตลาดญี่ปุ่นและจีน ส่วนตลาดยุโรปถูกจำกัดด้วยโควตา แต่อาจถูกหักล้างบางส่วนด้วยตลาดชิ้นส่วนไก่ในประเทศที่น่าจะอยู่ในภาวะ Oversupply ต่อไป รวมถึงการฟื้นตัวของบริษัทรวมอย่าง McKey และ GFN ที่จะดีมากขึ้นในปีนี้

### 4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y=Y
Sales revenue	4,436	4,517	-1.8	4,245	4.5
Costs	3,792	3,811	-0.5	3,571	6.2
Gross profit	643	706	-8.9	673	-4.5
SG&A costs	346	334	3.6	312	10.9
Interest charge	20	20	0.0	18	11.1
Profit from subsidiaries	50	78	-35.9	17	194.1
Norm profit	338	427	-20.8	285	18.6
Net profit	338	437	-22.7	340	-0.6
EPS (Bt/share)	0.270	0.348	-22.7	0.271	-0.6
Gross margin %	14.5	15.6	-1.1	15.9	-1.4
SG&A as % of Sales	7.8	7.4	0.4	7.4	0.4
Net margin %	7.6	9.7	-2.1	8.0	-0.4

Source: FSS Estimates



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	16,467	16,693	16,928	16,893	17,739
Cost of sales	14,463	14,191	14,151	14,437	15,167
Gross profit	2,003	2,502	2,778	2,456	2,572
SG&A	1,170	1,243	1,316	1,332	1,384
Operating profit	833	1,259	1,461	1,124	1,189
Other income	229	280	318	282	319
EBIT	1,062	1,539	1,779	1,406	1,508
EBITDA	2,127	2,671	2,996	2,698	2,884
Interest charge	123	98	74	79	82
Tax on income	-20	206	219	238	271
Earnings after tax	958	1,236	1,486	1,089	1,155
Minority interest	-18.2	-12.8	-9.6	-11.9	-17.7
Normalized earnings	1,189	1,594	1,663	1,139	1,403
Extraordinary items	6	50	85	-6	0
Net profit	1,195	1,644	1,748	1,133	1,403

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,195	1,644	1,748	1,133	1,403
Deprec. & amortization	1,065	1,131	1,216	1,291	1,376
Change in working capital	-14	-286	-133	74	-401
Other adjustments	-255	-421	-272	-55	-266
Cash flow from operations	1,991	2,068	2,559	2,442	2,112
Capital expenditure	-1,650	-1,822	-1,792	-1,500	-1,700
Others	-314	-387	-173	-10	-34
Cash flow from investing	-1,964	-2,209	-1,965	-1,510	-1,734
Free cash flow	27	-141	595	932	379
Net borrowings	780	167	197	-479	15
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-503	-313	-376	-306	-351
Others	18	5	10	-12	-3
Cash flow from financing	296	-140	-169	-796	-339
Net change in cash	323	-282	425	136	40

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	592	311	736	872	913
Accounts receivable	1,027	933	1,013	1,018	1,069
Inventory	3,173	3,653	3,608	3,560	3,948
Other current assets	16	18	14	17	35
Total current assets	4,809	4,915	5,372	5,467	5,965
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	965	998
Total assets	14,976	16,160	17,366	17,679	18,534
Short-term loans	1,787	1,931	1,810	1,501	1,332
Accounts payable	814	886	925	949	997
Current maturities	291	216	75	80	80
Other current liabilities	61	164	165	169	177
Total current liabilities	2,953	3,198	2,975	2,699	2,587
Long-term debt	2,075	1,667	1,700	1,531	1,425
Other non-current liab.	505	516	529	473	497
Total non-current liab.	2,581	2,183	2,229	2,004	1,922
Total liabilities	5,533	5,381	5,205	4,703	4,508
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	10,929	11,982
Minority Interests	117	121	131	128	126
Shareholders' equity	9,443	10,779	12,161	12,976	14,026

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-7.6	1.4	1.4	-0.2	5.0
EBITDA	-14.6	25.6	12.2	-10.0	6.9
Net profit	-32.9	37.6	6.4	-35.2	23.9
Normalized earnings	-33.2	34.1	4.3	-31.5	23.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	12.2	15.0	16.4	14.5	14.5
EBITDA margin	12.9	16.0	17.7	16.0	16.3
EBIT margin	6.4	9.2	10.5	8.3	8.5
Normalized profit margin	7.2	9.5	9.8	6.7	7.9
Net profit margin	7.3	9.8	10.3	6.7	7.9
Normalized ROA	7.9	9.9	10.1	6.4	7.6
Normalized ROE	12.7	15.0	14.5	8.9	10.1
Normalized ROCE	8.8	11.9	12.4	9.4	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	1.4	1.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.95	1.31	1.39	0.90	1.12
Normalized EPS	0.95	1.27	1.33	0.91	1.12
EBITDA	1.70	2.13	2.39	2.15	2.30
Book value	6.66	7.61	8.59	9.18	9.93
Dividend	0.25	0.30	0.30	0.24	0.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	13.9	10.1	9.5	14.6	11.8
Norm P/E	13.9	10.4	10.0	14.5	11.8
P/BV	2.0	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	10.1	8.1	7.0	7.6	7.0
Dividend yield (%)	1.9	2.3	2.3	1.8	2.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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 เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

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