

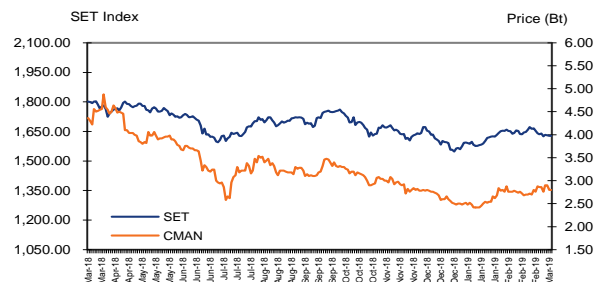
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.80	3.75	+33.9%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	110	161	200	233
Net profit	110	161	200	233
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.17	0.21	0.24
EPS (Bt)	0.15	0.17	0.21	0.24
% growth	-35.81	10.38	24.17	16.23
Dividend (Bt)	0.00	0.10	0.10	0.12
BV/share (Bt)	1.70	2.32	2.44	2.57
EV/EBITDA (x)	10.72	9.17	9.18	7.57
Normalized PER (x)	18.79	17.02	13.71	11.80
PER (x)	18.79	17.02	13.71	11.80
PBV (x)	1.68	1.24	1.17	1.11
Dividend yield (%)	0.00	3.50	3.46	4.03
ROE (%)	9.56	9.36	8.77	9.68
YE No. of shares (million)	720	960	960	960
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

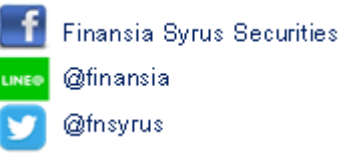
Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Petrochemicals & Chemicals
Close (12/03/2019)	2.80
SET Index	1,627.59
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.19
Paid up shares (million)	960.00
Free float (%)	37.69
Market cap (Bt m)	2,688.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	2.72
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.04, 2.40, 2.78

Source: Setsmarts



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



เหมืองทองกลับมาโต หุ่นความต้องการปูนโลมเร่งตัวขึ้น

เรายังแนะนำซื้อ CMAN โดยปรับราคาเป้าหมายปีหลังเล็กน้อยเหลือ 3.75 บาท จาก 3.90 บาท (อิง PE 18 เท่า) จากการปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลงเหลือ 200 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 24% Y-Y) จากเดิม 208 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 29% Y-Y) เพราะโรงงานในอินเดียเปิดช้ากว่าคาดการณ์ของเรา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นกำไรสุทธิเติบโตแบบ Y-Y ทุกไตรมาสตั้งแต่ 1Q19 จาก (1) ความต้องการปูนโลมในต่างประเทศที่สูง จากการขยายเหมืองทองคำตามทิศทางราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (2) อัตรากำไรขั้นต้นจะเร่งตัวขึ้น เพราะสัดส่วนผลผลิตจากเตาเผาที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงสูงถึง 75-80% ของกำลังการผลิตทั้งหมด จากปีก่อนที่มีสัดส่วน 65-70% (3) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเต็มปี จากการจ่ายคืนหนี้และ Refinance ในช่วง 2H18 นอกจากนี้ ในเชิงของ Valuation ยังน่าสนใจ โดย PE2019 เพียง 14 เท่า มีปันผล 3-4% ต่อปี ความเสี่ยงหลักถือว่าจำกัดมาก กำไรสุทธิ 4Q18 ออกมาดีกว่าคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เร่งตัวขึ้น

กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% Q-Q และ 147% จากรายได้รวมเพิ่มขึ้น 1% Q-Q และ 3% Y-Y อยู่ที่ 597 ล้านบาท ตามยอดส่งออกปูนโลมที่เพิ่มขึ้นซึ่งหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 36.3% จาก 33.6% ใน 3Q18 และ 37.2% ใน 4Q17 ขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 7% Q-Q อยู่ที่ 170 ล้านบาท แต่ถูกหักล้างด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 59% Q-Q เหลือ 8 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรสุทธิเร่งตัวขึ้นเป็น 7.7% จาก 3.3% ใน 3Q18 และ 3.2% ใน 4Q17 กำไรสุทธิทั้งปี 2018 จบที่ 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% Y-Y จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ตามความต้องการของกลุ่มผู้ผลิตน้ำตาล และต้นทุนการผลิตที่ลดลง จากการย้ายไปใช้เตาเผาใหม่

เหมืองทองคำกลับมาขยาย หุ่นความต้องการปูนโลมเร่งตัวขึ้น ปีที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าที่มีสัดส่วนรายได้มากที่สุดของ CMAN ของผู้ผลิตน้ำตาล ซึ่งปริมาณผลผลิตทั่วโลกยังโตตาม GDP ที่ประมาณ 3-4% ต่อปี แต่ปีนี้ราคาทองคำเริ่มฟื้นตัว ปูนโลมจึงถูกส่งออกไปมากให้กับกลุ่มเหมืองทองคำ เช่น ปาปัวนิวกินีและออสเตรเลีย ที่เป็นผู้ผลิตทองคำมากสุดเป็นอันดับ 3 ของโลก ทำให้สัดส่วนของกลุ่มลูกค้าของ CMAN เปลี่ยนไป ซึ่งเป็นการเปลี่ยนที่ดีเพราะนอกจากจะช่วยเพิ่มยอดขายแล้ว ยังเป็นการกระจายความเสี่ยงที่จะหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนด้วย โดยกลุ่มลูกค้าใหม่มีสัญญาการสั่งซื้ออายุ 3 ปี และสามารถ Roll Over สัญญาได้ต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรปีโตทุกไตรมาส ราคาหุ้นไม่แพง แนะนำซื้อ แม้เราจะปรับลดคาดการณ์กำไรปีนี้เล็กน้อยเหลือ 200 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 24% Y-Y) จากเดิม 208 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 29% Y-Y) เพราะโรงงานในอินเดียเปิดช้ากว่าคาดการณ์ของเรา แต่เรายังมองบวกและคาดว่าจะเห็นการเติบโตทุกไตรมาส ซึ่งนอกจากจะเป็นการเติบโตตามอุตสาหกรรมแล้ว คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเร่งตัวจาก 34.5% เป็น 35.3% เพราะสัดส่วนผลผลิตจากเตาเผาที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นเป็น 75-80% ของกำลังการผลิตทั้งหมด จากปีก่อนที่มีสัดส่วน 65-70% ของกำลังการผลิตรวม อีกทั้ง ดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงเต็มปี จากการจ่ายคืนหนี้และ Refinance ในช่วง 2H18 โดยจะเหลือเพียง 8-10 ล้านบาทต่อไตรมาส จาก 15-20 ล้านบาทต่อไตรมาสในช่วงก่อน Refinance ซึ่งเมื่อผนวกกับราคาหุ้นปัจจุบันที่ไม่แพง โดย PE2019 ต่ำเพียง 14 เท่า คิดเป็น PEG 0.7 เท่า (อิงการเติบโตเฉลี่ยปี 2020-2022 ที่ 20% ต่อปี) และให้ปันผล 3-4% ความเสี่ยงในเชิงปัจจัยพื้นฐานถือว่าจำกัดมาก เราจึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปรับลดลงเล็กน้อยจาก 3.90 บาท เหลือ 3.75 บาท อิง PE 18 เท่า ตามค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,009	2,215	2,446	2,618	2,855
Cost of sales	1,219	1,375	1,603	1,694	1,843
Gross profit	790	840	843	924	1,012
SG&A	578	667	631	668	728
Operating profit	212	173	212	256	284
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	212	173	212	256	284
EBITDA	325	327	390	432	472
Interest charge	41	63	57	41	35
Tax on income	18	0	-9	11	12
Earnings after tax	154	110	163	204	237
Minority interest	0	-1	-4	-4	-4
Normalized earnings	154	110	159	200	233
Extraordinary items	0	0	2	0	0
Net profit	154	110	161	200	233

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	154	110	161	200	233
Deprec. & amortization	113	154	178	176	188
Change in working capital	-43	-50	-65	37	-33
Other adjustments	-5	-18	8	-2	2
Cash flow from operations	219	195	282	412	389
Capital expenditure	-572	-488	-552	60	-257
Others	1	-12	-98	93	-9
Cash flow from investing	-571	-500	-650	153	-267
Free cash flow	-352	-305	-368	564	122
Net borrowings	353	265	-388	-335	-147
Equity capital raised	6	143	885	29	2
Dividends paid	0	-100	-47	-95	-111
Others	0	-1	-1	-4	0
Cash flow from financing	359	307	449	-404	-255
Net change in cash	7	3	80	160	-133

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	43	46	126	286	153
Account receivable	337	388	412	436	476
Inventory	254	280	312	324	353
Other current asset	16	25	24	29	31
Total current asset	650	739	875	1,075	1,013
Investment	1,919	2,256	2,550	2,394	2,453
PPE	113	108	101	104	113
Other asset	99	114	298	123	134
Total assets	2,782	3,217	3,824	3,696	3,713
Short term loan loans	394	264	155	79	0
Accounts payable	303	330	324	397	433
Current maturities	215	96	102	134	125
Other current liabilities	43	34	38	41	44
Total current liabilities	956	724	618	649	602
Long-term debt	689	1,196	905	626	561
Other LT liabilities	67	75	78	79	86
Total LT liabilities	756	1,270	983	704	647
Total liabilities	1,712	1,994	1,601	1,354	1,249
Registered capital	650	1,000	1,000	1,000	1,000
Paid up capital	650	720	960	960	960
Share premium	0	77	737	737	737
Legal reserve	45	56	64	74	86
Retained earnings	342	341	447	542	653
Minority Interest	6	5	4	0	0
Shareholders' equity	1,070	1,223	2,223	2,342	2,465

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	4.07	10.26	10.40	7.06	9.05
Net profit	48.16	-28.90	47.17	24.17	16.23
Normalized earnings	48.16	-28.90	47.17	24.17	16.23
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.33	37.93	34.46	35.28	35.45
EBIT margin	10.56	7.80	8.66	9.78	9.95
Normalized profit margin	7.66	4.97	6.67	7.80	8.30
Net profit margin	7.67	4.95	6.59	7.65	8.15
Normalized ROA	6.16	3.65	4.58	5.33	6.28
Normalize ROE	15.51	9.56	9.36	8.77	9.68
Risk (x)					
D/E	1.60	1.63	0.72	0.58	0.51
Net D/E	1.24	1.30	0.50	0.27	0.25
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.24	0.15	0.17	0.21	0.24
Normalized EPS	0.24	0.15	0.17	0.21	0.24
FCF	-22.70	-31.88	-39.35	64.32	12.61
Book value	1.65	1.70	2.32	2.44	2.57
Dividend	0.00	0.00	0.10	0.10	0.12
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.06	18.79	17.02	13.71	11.80
Norm P/E	12.06	18.79	17.02	13.71	11.80
P/BV	1.74	1.68	1.24	1.17	1.11
EV/EBITDA	9.09	10.72	9.17	9.18	7.57
Dividend yield (%)	0.00	0.00	3.50	3.46	4.03

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)