FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

19 เมษายน 2562

Earnings Preview

GFPT (GFPT TB)

บมจ. จีเอฟพีที

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	14.6	15.6	+6.8%	Certified	5

Consolidated earnings

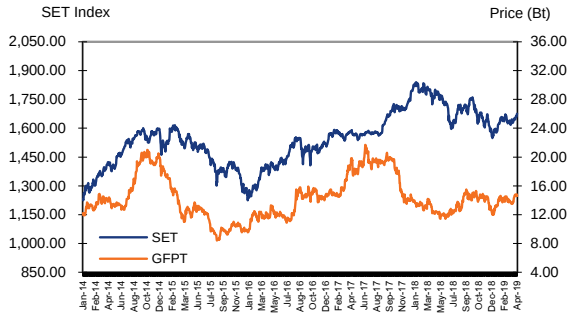
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,577	1,144	1,392	1,537
Net profit	1,662	1,038	1,392	1,537
Normalized EPS (Bt)	1.26	0.91	1.11	1.23
EPS (Bt)	1.33	0.83	1.11	1.23
% growth	1.1	-37.6	34.1	10.4
Dividend (Bt)	0.30	0.25	0.30	0.34
BV/share (Bt)	8.59	9.00	9.72	10.52
EV/EBITDA (x)	7.18	8.26	7.28	6.49
Normalized PER (x)	10.8	14.9	12.3	11.1
PER (x)	10.3	16.4	12.3	11.1
PBV (x)	1.6	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.2	1.8	2.2	2.5
ROE (%)	13.8	9.1	10.2	10.4
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 (18/04/2019)	14.60
SET Index	1,675.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.07
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	50.17
Market cap (Bt m)	18,305.79
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	31.80
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	14.90, 11.70, 13.88

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
@finansia
@fnsyrus

คาดกำไร 1Q19 กลับมาฟื้นตัวดี Y-Y

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q19 จะลดลง Q-Q ตามฤดูกาล ส่วน Y-Y คาดกลับมาฟื้นตัวดี เพราะปริมาณส่งออกไก่สูงขึ้น มาจากตลาดจีนเป็นหลัก และราคาไก่ในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.8% Y-Y รวมถึงส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมพลิกกลับมามีกำไร เชื่อว่าการฟื้นตัวของผลประกอบการจะเร่งตัวขึ้นใน 2Q19 - 3Q19 เพราะเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของการส่งออก และภาวะตลาดส่งออกยังดูสดใสต่อเนื่อง กอปรกับจะเริ่มได้รับประโยชน์จากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์อ่อนตัวลงตั้งแต่ 2Q19 เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 เติบโต 21.7% Y-Y หากกำไร 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็น 17% ของประมาณการทั้งปี และคงราคาเป้าหมายที่ 15.6 บาท (อิง PE 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจากที่เราแนะนำซื้อในรายงานฉบับก่อน (22 ก.พ. 2019) จนมี Upside แคบลงเหลือ 6.8% จึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

คาดกำไรปกติ 1Q19 ฟื้นตัว Y-Y ส่วน Q-Q ลดลงตามฤดูกาล

คาดกำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 240 ล้านบาท (-1.6% Q-Q, +64.4% Y-Y) หากไม่รวมรายการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานในไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติ 1Q19 จะลดลงราว -31.5% Q-Q และ +33.5% Y-Y สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล และราคาชิ้นส่วนไก่โดยภาพรวมอ่อนตัวลง กระทบต่อ GFN พลิกเป็นขาดทุนอีกครั้ง แต่คาดกำไรโต Y-Y มาจากทั้งปริมาณส่งออกไก่ที่คาดโต 12.5% Y-Y เป็น 8,100 ตัน ซึ่งมาจากการส่งออกไปจีนเป็นหลักราว 900-1,000 ตันต่อไตรมาส (เริ่มส่งออกครั้งแรกเดือน เม.ย. 2018) คิดเป็นสัดส่วน 11% - 12% ของปริมาณการส่งออกของบริษัท ส่วนราคาขายส่งออกค่อนข้างทรงตัว แต่ราคาขายไก่ในประเทศปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 34.5 บาท/กก. +7.8% Y-Y อย่างไรก็ตาม คาดรายได้รวมไตรมาสนี้จะทรงตัว Y-Y เพราะมีการปรับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS 15 กระทบรายได้ลดลงเล็กน้อย และทำให้ต้นทุนลงด้วย สุทธิแล้วไม่กระทบต่อกำไรของบริษัท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 13% แม้ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์เริ่มลดลง แต่ยังมีสต็อกเก่าใช้อยู่ คาดจะเริ่มได้รับประโยชน์ใน 2Q19 ในขณะที่คาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง Q-Q มาอยู่ที่ 39 ล้านบาท แต่พลิกจากที่ขาดทุนในปีก่อน โดยฟื้นตัว Y-Y ทั้ง GFN และ McKey

คาดกำไรจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2019

แนวโน้มกำไรน่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q19 และทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q19 ทั้งจากภาพรวมการส่งออกไก่ที่ยังดูสดใส โดยเฉพาะตลาดใหม่อย่างจีน ที่ตอนนี้เริ่มส่งออกไปได้ทั้งตีนไก่ และปีกไก่ และจะกลับมาส่งออกไปญี่ปุ่นได้มากขึ้นตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นไป ภายหลังปิดงบแล้วเสร็จในเดือน มี.ค. ในขณะที่ราคาขายไก่ไปญี่ปุ่นและยุโรปยังทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี และน่าจะได้เห็นการอ่อนตัวลงของราคาวัตถุดิบตั้งแต่ 2Q19 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ยังคงติดตามดูราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศ (อาทิ โครงไก่) ที่น่าจะยังถูกกดดันจากปริมาณผลผลิตในประเทศที่จะปรับตัวสูงขึ้น ตามการขยายกำลังการผลิตของผู้ประกอบการโดยส่วนใหญ่ แต่ GFN คาดจะมีผลการดำเนินพลิกเป็นกำไรอีกครั้งได้ เมื่อเข้าสู่ High Season ของการส่งออกใน 2Q19 - 3Q19 ทั้งนี้เรายังคาดกำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 1,392 ล้านบาท (+21.7% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 15.6 บาท

1Q19E Earnings Preview

(Bt▫mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y▫Y
Sales revenue	3,998	4,190	-4.6	3,959	1.0
Costs	3,478	3,619	-3.9	3,439	1.1
Gross profit	520	570	-8.8	519	0.2
SG&A costs	328	386	-15.0	311	5.5
Interest charge	20	20	0.0	18	11.1
Profit from subsidiaries	39	60	-35.0	-45	nm
Norm profit	235	343	-31.5	176	33.5
Net profit	240	244	-1.6	146	64.4
EPS (Bt/share)	0.191	0.194	-1.6	0.116	64.4
Gross margin %	13.0	13.6	-0.6	13.1	0.1
SG&A as % of Sales	8.2	9.2	-1.0	7.9	0.3
Net margin %	6.0	5.8	0.2	3.7	2.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	16,693	16,928	16,647	17,479	18,703
Cost of sales	14,191	14,151	14,264	14,945	15,935
Gross profit	2,502	2,778	2,383	2,535	2,768
SG&A	1,243	1,316	1,372	1,363	1,459
Operating profit	1,259	1,461	1,011	1,171	1,309
Other income	280	318	293	315	337
EBIT	1,539	1,779	1,304	1,486	1,646
EBITDA	2,671	2,996	2,568	2,809	3,039
Interest charge	98	74	79	78	81
Tax on income	206	305	252	267	297
Earnings after tax	1,236	1,400	973	1,140	1,268
Minority interest	-12.8	-9.6	-10.5	-10.5	-11.2
Normalized earnings	1,594	1,577	1,144	1,392	1,537
Extraordinary items	50	85	-106	0	0
Net profit	1,644	1,662	1,038	1,392	1,537

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,644	1,662	1,038	1,392	1,537
Deprec. & amortization	1,131	1,216	1,264	1,324	1,394
Change in working capital	-286	-133	533	-213	-267
Other adjustments	-421	-272	-75	-262	-281
Cash flow from operations	2,068	2,473	2,759	2,241	2,383
Capital expenditure	-1,822	-1,792	-1,694	-1,200	-1,400
Others	-387	-173	64	-132	-42
Cash flow from investing	-2,209	-1,965	-1,630	-1,332	-1,442
Free cash flow	-141	508	1,129	908	941
Net borrowings	167	197	-153	-403	-354
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-313	-290	-467	-376	-423
Others	5	10	-6	-13	-2
Cash flow from financing	-140	-83	-626	-791	-779
Net change in cash	-282	425	504	117	162

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	311	736	1,240	1,357	1,520
Accounts receivable	933	1,013	975	1,054	1,127
Inventory	3,653	3,608	3,528	3,685	3,929
Other current assets	18	14	27	35	37
Total current assets	4,915	5,372	5,770	6,131	6,613
Investments	2,449	2,672	2,688	2,688	2,688
Plant, property & equipment	7,791	8,367	8,797	8,673	8,680
Other assets	1,005	955	875	1,008	1,050
Total assets	16,160	17,366	18,130	18,499	19,030
Short-term loans	1,931	1,810	1,396	1,332	1,005
Accounts payable	886	925	1,143	1,228	1,310
Current maturities	216	75	293	220	180
Other current liabilities	164	165	156	175	187
Total current liabilities	3,198	2,975	2,988	2,955	2,682
Long-term debt	1,667	1,700	1,760	1,325	1,002
Other non-current liab.	516	529	655	489	505
Total non-current liab.	2,183	2,229	2,415	1,814	1,507
Total liabilities	5,381	5,205	5,403	4,770	4,189
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	8,739	10,111	10,684	11,690	12,804
Minority Interests	121	131	124	121	119
Shareholders' equity	10,779	12,161	12,726	13,730	14,841

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	1.4	1.4	-1.7	5.0	7.0
EBITDA	25.6	12.2	-14.3	9.4	8.2
Net profit	37.6	1.1	-37.6	34.1	10.4
Normalized earnings	34.1	-1.1	-27.5	21.7	10.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	15.0	16.4	14.3	14.5	14.8
EBITDA margin	16.0	17.7	15.4	16.1	16.3
EBIT margin	9.2	10.5	7.8	8.5	8.8
Normalized profit margin	9.5	9.3	6.9	8.0	8.2
Net profit margin	9.8	9.8	6.2	8.0	8.2
Normalized ROA	9.9	9.6	6.3	7.5	8.1
Normalize ROE	15.0	13.8	9.1	10.2	10.4
Normalized ROCE	11.9	12.4	8.6	9.6	10.1
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
Net D/E	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.9	1.5	1.6	1.2	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.33	0.83	1.11	1.23
Normalized EPS	1.27	1.26	0.91	1.11	1.23
EBITDA	2.13	2.39	2.05	2.24	2.42
Book value	7.61	8.59	9.00	9.72	10.52
Dividend	0.30	0.30	0.25	0.30	0.34
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	10.4	10.3	16.4	12.3	11.1
Norm P/E	10.7	10.8	14.9	12.3	11.1
P/BV	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	8.3	7.2	8.3	7.3	6.5
Dividend yield (%)	2.2	2.2	1.8	2.2	2.5

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส 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 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)