

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	31.25	32.50	+ 4.0%	N/A	N/R

Consolidated earnings

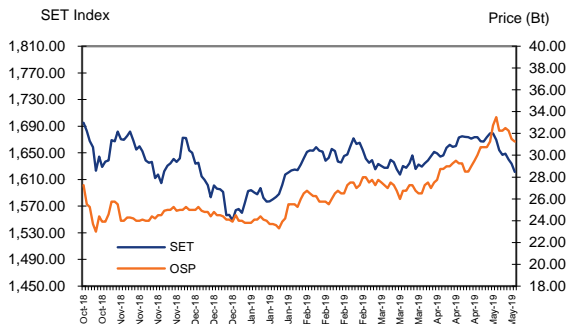
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,567	2,820	3,605	4,007
Net profit	2,834	3,005	3,525	4,007
Normalized EPS (Bt)	11.11	0.94	1.20	1.33
EPS (Bt)	12.27	1.00	1.17	1.33
% growth	0.8	-91.8	17.3	13.7
Dividend (Bt)	17.79	1.60	0.82	0.93
BV/share (Bt)	0.97	6.02	6.37	6.77
EV/EBITDA (x)	4.0	20.9	17.2	15.6
Normalized PER (x)	2.8	33.3	26.0	23.4
PER (x)	2.5	31.2	26.6	23.4
PBV (x)	32.2	5.2	4.9	4.6
Dividend yield (%)	56.9	5.1	2.6	3.0
ROE (%)	85.1	16.6	18.4	19.7
YE No. of shares (million)	231	3,004	3,004	3,004
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

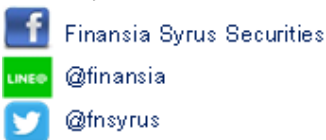
Sector	Food & Beverage
Close (15/05/2019)	31.25
SET Index	1,621.27
Foreign limit/actual (%)	49.00/32.22
Paid up shares (million)	3,003.75
Free float (%)	33.84
Market cap (Bt m)	93,867.19
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	258.63
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	34.25, 23.30, 28.01

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



ปีก็ยังเห็นลดต้นทุน และทยอยออกสินค้าใหม่หนุนการเติบโต

จากกำไรที่สดใสใน 1Q19 แนวโน้มการเติบโตในช่วงที่เหลือของปียังคงดีต่อเนื่อง โดยยังมีแผนออกสินค้าใหม่ทั้งในกลุ่มเครื่องดื่ม (การปรับ Packaging) และกลุ่มของใช้ส่วนบุคคล ทั้งกลุ่มเด็ก และกลุ่มผู้หญิงที่จะแตกไลน์เห็น Organic และเจาะลูกค้ากลุ่มกลางบนมากขึ้น ในขณะที่จะเน้นทำการตลาดออนไลน์เป็นหลัก เพื่อคุมค่าใช้จ่ายให้ได้ตามแผน ควบคู่ไปกับโครงการลดต้นทุนเฟส 2 ที่ยังทำต่อเนื่อง และมีเป้าหมายลดต้นทุนภายใน 3-5 ปีได้อย่างชัดเจน ซึ่งเริ่มเห็นผลสำเร็จตั้งแต่ 1Q19 ที่ผ่านมา จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าประทับใจ ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 15% เป็นการเติบโต 27.8% Y-Y จากเดิมคาดโต 11% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 32.5 บาท จากเดิม 28 บาท (อิง PE เดิม 27 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาสะท้อนการเติบโตที่ดีในปีนี้ไปพอสมควร จึงปรับลดคำแนะนำ เป็น ถือ / ซื้อเมื่ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ

กำไร 1Q19 โตสดใส จากการควบคุมต้นทุนที่ดี

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q19 เท่ากับ 888 ล้านบาท (+13.7% Q-Q, +13.4% Y-Y) ดีกว่าทั้งเราและ Consensus คาด มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด ปรับขึ้นมาจากที่ 34.8% จาก 32.1% ใน 1Q18 และ 34.5% ใน 4Q18 ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนเศษแก้วที่ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปีก่อน และมาจากการควบคุมต้นทุนภายใต้โปรแกรมใหม่ Fit Fast Firm ของบริษัท ในขณะที่รายได้การขายเติบโตเล็กน้อย 0.5% Q-Q และ 4.2% Y-Y โดยมาจากรายได้เครื่องดื่ม +3% ในประเทศโต 4% Y-Y (สินค้าโตดียังเป็นอย่าง ซีวิต, โสมอินซัน และนมกระชายดำ) แต่เครื่องดื่มในต่างประเทศลดลง -1.8% Y-Y ยังเป็นผลจากค่าเงินจ๊าตพม่าอ่อนค่า ส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลโต 6.4% Y-Y โตทั้งในประเทศ +3.4% Y-Y และต่างประเทศ +31.6% Y-Y เพราะฐานยังต่ำ

มีแผนออกสินค้าใหม่ และตั้งเป้าลดต้นทุนต่อเนื่อง

จากประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ บริษัทยังคงตั้งเป้ารายได้ในปีนี้เติบโตราว 5% Y-Y นอกจากการเติบโตต่อเนื่องของสินค้ากลุ่มเดิมแล้ว ยังมีแผนออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล อาทิ สินค้ากลุ่มเด็ก Organic Herbal, สกินแคร์สำหรับผู้หญิง โดยจะแตกไลน์จับกลุ่มลูกค้ากลางบนเน้นสินค้า Organic (จากเดิมมีแบรนด์ ทเวลฟ์ พลัส สำหรับลูกค้าผู้หญิงทั่วไป) ภายใต้แบรนด์ Plantstory ซึ่งมีแผนวางขายในเดือน มิ.ย. ที่น่าสนใจคือจะทำการตลาดแบบ Below the Line เนื่องจากเป็นสินค้าใหม่ และมีการแข่งขันสูงเพราะมีหลากหลายแบรนด์คู่แข่งทั้งในไทยและต่างประเทศ ดังนั้นการเลือกกลยุทธ์ด้วยการทำการตลาดแบบไม่ใช้สื่อโฆษณาที่มีต้นทุนสูงอย่าง ทิว วิทยุ และหันมาเน้นทำตลาด Online ซึ่งสอดคล้องกับพฤติกรรมของลูกค้าในยุคปัจจุบัน น่าจะเป็นทางเลือกที่ดีกว่า และมีแผนขยายไปทำสกินแคร์สำหรับลูกค้าผู้ชายด้วย ส่วนกลุ่มเครื่องดื่มได้มีการออกสินค้าแบรนด์เดิมแต่ปรับ Packaging ใหม่อย่าง ซีวิต และ Peptin Plus น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ และใช้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดไม่มาก ส่วนต้นทุนน่าจะลดลงได้ต่อเนื่อง จากโปรแกรมลดต้นทุนเฟส 2 ชื่อ Fit Fast Firm ที่ทำต่อเนื่องจากปีก่อน เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต, บริหารคลังสินค้า, เพิ่มประสิทธิภาพของการใช้ Packaging และการปรับสูตรเครื่องดื่มเพิ่มเติม รวมถึงการเพิ่มลูกค้า OEM โดยตั้งเป้าลดต้นทุนให้ได้ 2,500 ล้านบาท ภายใน 3-5 ปี เริ่มปีนี้ในปีแรก จึงตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้ปรับขึ้นมาจากที่ 34% - 35%

(มีต่อหน้า 2)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

จากกำไร 1Q19 ที่ทำได้ดีกว่าคาด และเป้าหมายของบริษัทสูงกว่าสมมติฐานของเรา เราจึงปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้เป็น 34.5% จากเดิมที่ 32.8% ส่วนรายได้ยังคงประมาณการตามเดิม +6% Y-Y นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 15% เป็น 3,605 ล้านบาท (+27.8% Y-Y) โดยคาดกำไรปกติจะดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ซึ่ง 2Q19 อากาศร้อนช่วยหนุนการเติบโตของรายได้กลุ่มเครื่องดื่ม แต่กำไรสุทธิจะต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 100 ล้านบาท (สุทธิภาษีอยู่ที่ 80 ล้านบาท) และช่วง 2H19 มีปัจจัยหนุนจากสินค้าใหม่ และปลายปีคาดโรงงานเครื่องดื่มแห่งแรกที่พม่าจะแล้วเสร็จตามแผน จะช่วยหนุนการเติบโตในปีหน้าต่อไป ทั้งนี้เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 32.5 บาท จากเดิม 28 บาท (อิง PE เดิม 27 เท่า)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น และการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศรุนแรงขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	32,267	25,027	24,297	25,755	27,815
Cost of sales	22,579	16,764	16,414	16,869	18,080
Gross profit	9,687	8,262	7,883	8,885	9,735
SG&A	6,905	5,033	4,947	5,228	5,647
Operating profit	2,782	3,229	2,936	3,657	4,089
Other income	509	311	515	515	556
EBIT	3,291	3,540	3,452	4,172	4,645
EBITDA	4,411	4,617	4,526	5,338	5,844
Interest charge	77	97	81	18	22
Tax on income	676	725	686	720	800
Earnings after tax	2,539	2,718	2,684	3,434	3,823
Minority interest	-169	-106	-57	-39	-42
Normalized earnings	2,584	2,567	2,820	3,605	4,007
Extraordinary items	228	267	185	-80	0
Net profit	2,812	2,834	3,005	3,525	4,007

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,812	2,834	3,005	3,525	4,007
Deprec. & amortization	1,120	1,077	1,074	1,165	1,199
Change in working capital	513	-934	1,200	-409	-178
Other adjustments	-1,666	-265	-271	-116	-213
Cash flow from operations	2,779	2,711	5,009	4,166	4,815
Capital expenditure	-2,284	-1,108	-810	-2,730	-1,000
Others	114	807	-1,924	90	155
Cash flow from investing	-2,170	-300	-2,733	-2,640	-845
Free cash flow	609	2,411	2,275	1,526	3,970
Net borrowings	3,270	651	-6,011	-8	-5
Equity capital raised	0	0	14,621	0	0
Dividends paid	-4,780	-4,061	-2,718	-2,467	-2,805
Others	-366	1	-410	-56	31
Cash flow from financing	-1,876	-3,409	5,482	-2,531	-2,779
Net change in cash	-1,266	-998	7,757	-1,005	1,191

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	602	385	7,987	7,116	8,307
Accounts receivable	3,635	2,502	2,617	2,822	3,048
Inventory	1,703	1,744	1,557	1,849	1,981
Other current assets	1,254	1,657	479	412	418
Total current assets	7,194	6,288	12,641	12,199	13,755
Investments	2,112	1,428	3,249	3,249	3,249
Plant, property & equipment	6,906	6,933	6,518	8,082	7,884
Other assets	440	548	1,049	1,087	1,157
Total assets	16,651	15,198	23,456	24,619	26,046
Short-term loans	5,400	6,020	0	0	0
Accounts payable	3,043	1,902	1,981	1,849	1,981
Current maturities	84	89	89	89	89
Other current liabilities	2,782	3,081	2,588	2,819	2,873
Total current liabilities	11,310	11,092	4,658	4,757	4,943
Long-term debt	70	101	110	102	97
Other non-current liab.	558	566	442	386	417
Total non-current liab.	628	666	552	488	514
Total liabilities	11,938	11,758	5,210	5,245	5,458
Registered capital	231	231	3,004	3,004	3,004
Paid up capital	231	231	3,004	3,004	3,004
Share premium	0	0	11,848	11,848	11,848
Legal reserve	23	23	265	265	265
Retained earnings	4,307	3,077	2,971	4,029	5,231
Minority Interests	152	109	215	228	241
Shareholders' equity	4,714	3,439	18,303	19,373	20,588

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	1.7	-22.4	-2.9	6.0	8.0
EBITDA	10.3	4.7	-2.0	17.9	9.5
Net profit	34.4	0.8	6.1	17.3	13.7
Normalized earnings	23.5	-0.6	9.9	27.8	11.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.0	33.0	32.4	34.5	35.0
EBITDA margin	13.7	18.4	18.6	20.7	21.0
EBIT margin	10.2	14.1	14.2	16.2	16.7
Normalized profit margin	8.0	10.3	11.6	14.0	14.4
Net profit margin	8.7	11.3	12.4	13.7	14.4
Normalized ROA	16.9	18.6	12.8	14.3	15.4
Normalized ROE	61.6	85.1	16.6	18.4	19.7
Normalized ROCE	61.6	86.2	18.4	21.0	22.0
Risk (x)					
D/E	2.6	3.5	0.3	0.3	0.3
Net D/E	2.5	3.4	-0.2	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	2.6	2.5	0.2	-0.4	-0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	12.17	12.27	1.00	1.17	1.33
Normalized EPS	11.18	11.11	0.94	1.20	1.33
EBITDA	19.10	19.99	1.51	1.78	1.95
Book value	0.87	0.97	6.02	6.37	6.77
Dividend	27.70	17.79	1.60	0.82	0.93
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	2.6	2.5	31.2	26.6	23.4
Norm P/E	2.8	2.8	33.3	26.0	23.4
P/BV	35.9	32.2	5.2	4.9	4.6
EV/EBITDA	4.2	4.0	20.9	17.2	15.6
Dividend yield (%)	88.6	56.9	5.1	2.6	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. 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 ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)