

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>AVOID</b>	AVOID	7.95	U.R.	U.R.	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	59	222	226	263
Net profit	59	222	226	263
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.63	0.53	0.62
EPS (Bt)	0.17	0.63	0.53	0.62
% growth	-23.8	274.4	-15.1	16.0
Dividend (Bt)	0.08	0.87	0.22	0.26
BV/share (Bt)	1.34	1.71	2.08	2.44
EV/EBITDA (x)	28.2	10.5	11.5	10.0
Normalized PER (x)	47.2	12.7	14.9	12.9
PER (x)	47.4	12.7	14.9	12.9
PBV (x)	5.9	4.7	3.8	3.3
Dividend yield (%)	1.0	10.9	2.8	3.3
ROE (%)	10.5	30.6	25.6	25.3
YE No. of shares (million)	352	354	425	425
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

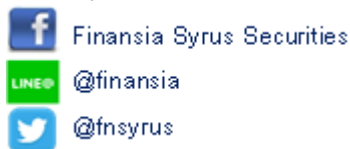
Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI - Agro & Food Industry
Close (18/07/2019)	7.95
SET Index	1,723.44
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.58
Paid up shares (million)	424.76
Free float (%)	29.51
Market cap (Bt m)	3,376.88
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	15.27
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	12.90, 7.90, 10.12

Source: Setsmarts

หมายเหตุ :  
 กรรมการอิสระของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัท เอ็กโซติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

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



### คาดการณ์ 2Q19 หดตัวมากกว่าที่เคยคาด

แนวโน้มกำไร 2Q19 จะชะลอลงมากกว่าที่เคยคาด เพราะลูกค้ารายใหญ่ใน UK ยังชะลอคำสั่งซื้อ, รายได้ในส่วนที่เป็นสกุล USD และ EUR ได้รับผลกระทบจากบาทแข็งค่า และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง จึงคาดการณ์รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้จะหดตัวมาก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเริ่มขยับสูงขึ้น โดยใน 2Q19 มีค่าใช้จ่ายออกบูธที่ Thaifex บวกกับค่าใช้จ่ายจัดเลี้ยง และจะมีค่าใช้จ่ายทำโปรโมชั่นให้ส่วนลดกับลูกค้าเพื่อฉลองครบรอบ 20 ปีบริษัท ถือเป็นค่าใช้จ่ายก้อนใหญ่ราว 15 ล้านบาท จะทยอยรับรู้ใน 3Q19 – 4Q19 ทั้งนี้เรายังอยู่ระหว่างปรับลดกำไรปีนี้ โดยขอรอดูสถานการณ์คำสั่งซื้อใน 3Q19 ว่าจะสามารถกลับมาฟื้นตัวได้ทันหรือไม่ จึงยังแนะนำหลีกเลี่ยงตามเดิมก่อน

### คาดการณ์ 2Q19 จะอ่อนตัวลงมากกว่าที่เคยคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 34 ล้านบาท (-50% Q-Q, -21% Y-Y) ต่ำกว่าเดิมที่เคยคาดไว้ที่ 43 ล้านบาท มาจากลูกค้ารายใหญ่ใน UK ยังชะลอคำสั่งซื้อ และได้รับผลกระทบบางส่วนจากค่าเงินบาทแข็งค่า แม้รายได้ส่วนใหญ่จะเป็นสกุลบาทค่อนข้างมาก แต่ยังมีในส่วนที่เป็นสกุล USD และ EUR รวมกันราว 26% จึงคาดการณ์ไตรมาสนี้จะลดลงต่อเนื่องราว -23.2% Q-Q และ -11.8% Y-Y และด้วยรายได้ที่อ่อนตัวลง อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลง คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงมาอยู่ที่ 38% จาก 40.2% ใน 1Q19 แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจาก 37.5% ใน 2Q18 เพราะเชื่อว่าผลบวกจากราคาคั่วตูดิบที่ลดลง จะชดเชยผลของ Economies of Scale ได้บ้าง ส่วนค่าใช้จ่ายคาดปรับตัวขึ้น เพราะรับรู้ค่าใช้จ่ายการออกบูธในงาน Thaifex ในขณะที่รายได้ลดลง จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 22.8% สูงขึ้นจาก 16.7% ใน 1Q19 และ 20.3% ใน 2Q18 ทำให้แนวโน้มกำไร 2Q19 น่าจะเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส

### ยังอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดกำไรปีนี้

แม้ล่าสุดเดือน มิ.ย. – ก.ค. ลูกค้า UK ดังกล่าวจะเริ่มกลับมาสั่งซื้อบ้างแล้ว แต่ยังต่ำกว่าระดับเดิมอยู่มาก จึงยังต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป เพราะอาจทำให้การฟื้นตัวของผลประกอบการใน 3Q19 ถูกเลื่อนออกไป ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายก้อนใหญ่รอรับรู้อยู่ในช่วง 2H19 ซึ่งเกิดจากแผนฉลองครบรอบ 20 ปีของบริษัท จึงมีการทำโปรโมชั่นให้ส่วนลดกับลูกค้า โดยมีงบประมาณตั้งไว้ที่ราว 15 ล้านบาท จะทยอยรับรู้เมื่อลูกค้ามาสั่งซื้อสินค้าและใช้โปรโมชั่นดังกล่าว ทั้งนี้เรายังอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปีนี้ ขอรอดูการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อใน 3Q19 ก่อนว่าจะสามารถกลับมาได้ทันหรือไม่ จึงแนะนำหลีกเลี่ยงตามเดิม

### 2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sales revenue	232	302	-23.2	263	-11.8
Costs	144	181	-20.4	165	-12.7
Gross profit	88	121	-27.3	99	11.1
SG&A costs	53	51	3.9	53	0.0
Interest charge	0.5	0.5	0.0	0.6	-16.7
Net profit	34	68	-50.0	43	-21.0
EPS (Bt/share)	0.091	0.181	-50.0	0.122	-21.0
Gross margin %	38.0	40.2	-2.2	37.5	0.5
SG&A as % of Sales	22.8	16.7	6.1	20.3	2.5
Net margin %	14.7	22.4	-7.7	16.4	-1.7

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	878	945	1,145	1,202	1,262
Cost of sales	606	667	711	733	768
Gross profit	272	278	434	469	495
SG&A	197	216	201	228	225
Operating profit	75	63	234	240	270
Other income	9	3	4	4	6
EBIT	84	65	237	244	276
EBITDA	104	102	276	289	327
Interest charge	1	2	2	3	1
Tax on income	9	4	13	14	17
Earnings after tax	74	59	222	226	259
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	74	59	222	226	263
Extraordinary items	3	0	0	0	0
Net profit	77	59	222	226	263

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	77	59	222	226	263
Deprec. & amortization	20	37	39	45	50
Change in working capital	28	-24	90	-46	-40
Other adjustments	-3	0	0	0	0
Cash flow from operations	122	72	351	226	273
Capital expenditure	-303	-20	-124	-137	-100
Others	36	-1	2	0	-3
Cash flow from investing	-267	-21	-122	-138	-103
Free cash flow	-144	51	228	88	170
Net borrowings	-15	13	-13	-4	-3
Equity capital raised	4	7	7	36	0
Dividends paid	-35	-28	-71	-95	-110
Others	2	14	4	-6	-4
Cash flow from financing	-43	5	-73	-70	-117
Net change in cash	-188	57	155	18	53

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	55	110	185	286	338
Accounts receivable	55	83	80	99	104
Inventory	85	81	88	100	116
Other current assets	15	2	81	2	3
Total current assets	210	277	436	488	560
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	474	458	542	627	677
Other assets	12	15	14	11	14
Total assets	696	750	992	1,125	1,251
Short-term loans	14	0	0	0	0
Accounts payable	134	126	215	201	185
Current maturities	5	18	21	15	11
Other current liabilities	4	1	6	5	1
Total current liabilities	156	144	243	221	197
Long-term debt	10	36	23	19	15
Other non-current liab.	1	1	1	1	1
Total non-current liab.	10	37	24	20	17
Total liabilities	166	182	266	240	214
Registered capital	212	212	212	213	213
Paid up capital	175	176	177	213	213
Share premium	118	124	131	131	131
Legal reserve	18	21	21	21	21
Retained earnings	219	247	397	520	673
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	530	568	725	885	1,037

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	18.7	7.6	21.2	5.0	5.0
EBITDA	4.3	-2.1	170.8	4.8	13.0
Net profit	-9.7	-23.8	275.9	2.0	16.0
Normalized earnings	-10.7	-20.2	273.2	2.1	16.0
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	31.0	29.4	37.9	39.0	39.2
EBITDA margin	11.8	10.8	24.1	24.0	25.9
EBIT margin	9.6	6.9	20.7	20.3	21.9
Normalized profit margin	8.5	6.3	19.4	18.8	20.8
Net profit margin	8.8	6.2	19.4	18.8	20.8
Normalized ROA	10.7	7.9	22.3	20.1	21.0
Normalized ROE	14.0	10.5	30.6	25.6	25.3
Normalized ROCE	15.5	10.8	31.7	27.0	26.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
Net D/E	0.2	0.1	0.0	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	1.1	0.7	0.3	-0.2	-0.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.22	0.17	0.63	0.53	0.62
Normalized EPS	0.21	0.17	0.63	0.53	0.62
EBITDA	0.30	0.29	0.78	0.68	0.77
Book value	1.25	1.34	1.71	2.08	2.44
Dividend	0.08	0.08	0.87	0.22	0.26
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	36.1	47.4	12.7	14.9	12.9
Norm P/E	37.7	47.2	12.7	14.9	12.9
P/BV	6.4	5.9	4.7	3.8	3.3
EV/EBITDA	28.0	28.2	10.5	11.5	10.0
Dividend yield (%)	1.0	1.0	10.9	2.8	3.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><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</p>	<p><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริม</b> 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ้จันตะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวยพุดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)