

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	36.25	40.00	+10.3%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	2,567	2,820	3,385	3,934
Net profit	2,834	3,005	3,405	3,934
Normalized EPS (Bt)	11.11	0.94	1.13	1.31
EPS (Bt)	12.27	1.00	1.13	1.31
% growth	0.8	-91.8	13.3	15.5
Dividend (Bt)	17.79	1.60	0.79	0.92
BV/share (Bt)	0.97	6.02	6.36	6.75
EV/EBITDA (x)	4.3	24.2	20.9	18.6
Normalized PER (x)	3.3	38.6	32.2	27.7
PER (x)	3.0	36.2	32.0	27.7
PBV (x)	37.4	6.0	5.7	5.4
Dividend yield (%)	49.1	4.4	2.2	2.5
ROE (%)	85.1	16.6	17.8	19.4
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 (10/10/2019)	36.25
SET Index	1,607.50
Foreign limit/actual (%)	49.00/32.09
Paid up shares (million)	3,003.75
Free float (%)	33.84
Market cap (Bt m)	108,885.94
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	357.23
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	38.50, 23.30, 32.43

Source: Setsmarts

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q19 โตทั้ง Q-Q, Y-Y แต่ไม่ตื่นเต้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q19 น่าจะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่อาจไม่ตื่นเต้นนัก แม้กำลังการผลิตใหม่ C-Vitt จะเพิ่มขึ้น แต่ภาพรวมการผลิตเครื่องดื่ม ยังติดขัดจะกักอยู่ (จะขยายกำลังการผลิตเพิ่มปีหน้า) คาดรายได้อาจโตยังไม่เต็มที่ และค่าใช้จ่ายทางการตลาดยังอยู่ในระดับสูง และคาดการณ์จะโตต่อเนื่องทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลง หลังประโยชน์จากภาวะภาษีที่ลดลงในช่วง 9M19 หายไป แต่คาดการณ์กำไรยังโตได้เพราะเป็น High Season อย่างไรก็ตาม ด้วยการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดใน 3Q19 เพราะติดขัดจำกัดเรื่องการผลิต เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 5% เป็นการเติบโต 13.3% Y-Y จากเดิมคาดโต 19.7% Y-Y และคาดการณ์ปี 2020 จะโตต่อเนื่อง 15.6% Y-Y จากรับรู้กำลังการผลิต C-Vitt และโรงงานแก้วแห่งใหม่เต็มปี เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 40 บาท มี Upside 10.3% แนะนำ ซื้อ

คาดการณ์ 3Q19 เติบโตได้ แต่ไม่ตื่นเต้น

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 835 ล้านบาท (+3.1% Q-Q, +8.2% Y-Y) ในแง่การเติบโตอาจไม่ตื่นเต้น แม้จะมีกำลังการผลิต C-Vitt เพิ่มขึ้น 25% และคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมจะกลับมามาตรฐานราว 70 ล้านบาท จากที่ทำได้เพียง 28 ล้านบาทใน 2Q19 ใกล้เคียงกับ 63 ล้านบาทใน 3Q18 แต่ด้วยข้อจำกัดของสายการผลิตเครื่องดื่มที่ยังมีอยู่เนื่องจากการใช้กำลังการผลิต C-Vitt ร่วมกับเครื่องดื่มแบรนด์อื่นๆ แม้จะขยายขอบเขตของ C-Vitt ได้ แต่ก็สร้างอุปสรรคให้กับเครื่องดื่มแบรนด์อื่นแทน จึงคาดการณ์ได้รวมไตรมาสนี้อาจโตได้ 7% Y-Y แต่ค่อนข้างไปในทางทรงตัว Q-Q และด้วยกำลังการผลิต C-Vitt ที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าแบรนด์อื่น จึงคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย 30 bps Q-Q มาอยู่ที่ 35% แต่ยังเป็นระดับที่สูงกว่า 31.8% ใน 3Q18 ด้วยผลของโปรแกรมควบคุมต้นทุนที่ทำมาอย่างต่อเนื่อง และผลบวกของการปรับสูตรลดน้ำตาลในเครื่องดื่ม ทำให้เสียภาษีน้ำตาลในอัตราที่ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดทั้งเครื่องดื่มที่มีการทำแคมเปญสำหรับ M-150 ต่อเนื่องมาจาก 1H19 และมีการออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม Babi Mild ที่ยังมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดต่อเนื่องเช่นเดียวกัน จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ยังสูงราว 21.5% ทรงตัว Q-Q และสูงขึ้นจาก 19.6% ใน 3Q18

คาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องในปีหน้า

หากกำไรปกติ 3Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 2,533 ล้านบาท และคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q19 จะโตต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย 1% จาก 3Q19 มาอยู่ที่ระดับ 34% เพราะภาษีน้ำตาลเริ่มปรับขึ้นครั้งที่ 2 ตั้งแต่ 1 ต.ค. 2019 ที่ผ่านมา ทำให้จากที่เคยได้รับประโยชน์จากภาวะภาษีที่ลดลงในช่วง 9M19 จะหายไป อัตรากำไรจะกลับมาอยู่ที่ 1 บาท/ลิตร จากก่อนหน้าที่ 0.5 บาท/ลิตร กอปรกับจะเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมจากโรงงานแก้วแห่งใหม่ ที่เพิ่งเริ่ม Commercial Run ใน 4Q19 แต่คาดว่าจะถูกหักล้างด้วยรายได้ที่เติบโตตามฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และทำให้กำไรใน 4Q19 เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ด้วยการฟื้นตัวของกำไรใน 3Q19 ที่ต่ำกว่าคาด จากการเดินสายการผลิตเครื่องดื่มที่ยังมีข้อจำกัดอยู่ เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 5% เป็น 3,405 ล้านบาท (+13.3% Y-Y) และคาดการณ์กำไรจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2020 ราว 15.5% Y-Y เป็น 3,934 ล้านบาท จากการรับรู้กำลังการผลิตใหม่ C-Vitt เต็มปี, อัตรากำไรใช้กำลังการผลิตโรงแก้วแห่งใหม่สูงขึ้น และจะเริ่ม Operate โรงงานเครื่องดื่มที่พม่าในช่วง 1Q20 (Commercial Run) คาดจะสามารถผลิตครบคลุม Order ปัจจุบัน (ผลิตอยู่ที่โรงงานของลอยเฮง) ได้ภายใน 2Q20 จะคิดเป็นอัตรากำไรใช้กำลังการผลิตที่ระดับ 60% - 65% ของโรงงานใหม่ และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 40 บาท (อิง PE เดิม 30 เท่า)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น และการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศรุนแรงขึ้น

3Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18*	%Y-Y
Sales revenue	6,314	6,295	0.3	5,901	7.0
Costs	4,104	4,074	0.7	4,025	2.0
Gross profit	2,210	2,221	-0.5	1,876	17.8
SG&A costs	1,358	1,359	-0.1	1,159	17.2
Interest charge	2.40	2.35	2.1	25.79	-90.7
Net profit	835	810	3.1	772	8.2
EPS (Bt/share)	0.278	0.270	3.1	0.257	8.2
Gross Margin %	35.0	35.3	-0.3	31.8	3.2
SG&A as % of Sales	21.5	21.6	-0.1	19.6	1.9
Net margin %	13.2	12.9	0.3	13.1	0.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	32,267	25,027	24,297	25,752	27,815
Cost of sales	22,579	16,764	16,414	16,803	18,080
Gross profit	9,687	8,262	7,883	8,949	9,735
SG&A	6,905	5,033	4,947	5,441	5,786
Operating profit	2,782	3,229	2,936	3,508	3,950
Other income	509	311	515	445	556
EBIT	3,291	3,540	3,452	3,953	4,506
EBITDA	4,411	4,617	4,526	5,118	5,705
Interest charge	77	97	81	9	9
Tax on income	676	725	686	739	788
Earnings after tax	2,539	2,718	2,684	3,205	3,709
Minority interest	-169	-106	-57	-49	-56
Normalized earnings	2,584	2,567	2,820	3,385	3,934
Extraordinary items	228	267	185	20	0
Net profit	2,812	2,834	3,005	3,405	3,934

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,812	2,834	3,005	3,405	3,934
Deprec. & amortization	1,120	1,077	1,074	1,165	1,199
Change in working capital	513	-934	1,200	-86	-501
Other adjustments	-1,666	-265	-271	-236	-268
Cash flow from operations	2,779	2,711	5,009	4,249	4,364
Capital expenditure	-2,284	-1,108	-810	-2,730	-1,000
Others	114	807	-1,924	210	211
Cash flow from investing	-2,170	-300	-2,733	-2,520	-789
Free cash flow	609	2,411	2,275	1,729	3,575
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	-2,384	-2,754
Others	-366	1	-410	-56	31
Cash flow from financing	-1,876	-3,409	5,482	-2,448	-2,728
Net change in cash	-1,266	-998	7,757	-719	847

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	602	385	7,987	7,403	8,249
Accounts receivable	3,635	2,502	2,617	2,822	3,048
Inventory	1,703	1,744	1,557	1,703	1,981
Other current assets	1,254	1,657	479	412	418
Total current assets	7,194	6,288	12,641	12,340	13,697
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	24,759	25,988
Short-term loans	5,400	6,020	0	0	0
Accounts payable	3,043	1,902	1,981	2,026	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	4,934	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	5,422	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	3,993	5,173
Minority Interests	152	109	215	228	241
Shareholders' equity	4,714	3,439	18,303	19,337	20,531

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	13.1	11.5
Net profit	34.4	0.8	6.1	13.3	15.5
Normalized earnings	23.5	-0.6	9.9	20.0	16.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	30.0	33.0	32.4	34.8	35.0
EBITDA margin	13.7	18.4	18.6	19.9	20.5
EBIT margin	10.2	14.1	14.2	15.3	16.2
Normalized profit margin	8.0	10.3	11.6	13.1	14.1
Net profit margin	8.7	11.3	12.4	13.2	14.1
Normalized ROA	16.9	18.6	12.8	13.8	15.1
Normalized ROE	61.6	85.1	16.6	17.8	19.4
Normalized ROCE	61.6	86.2	18.4	19.9	21.4
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	1.13	1.31
Normalized EPS	11.18	11.11	0.94	1.13	1.31
EBITDA	19.10	19.99	1.51	1.70	1.90
Book value	0.87	0.97	6.02	6.36	6.75
Dividend	27.70	17.79	1.60	0.79	0.92
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	3.0	3.0	36.2	32.0	27.7
Norm P/E	3.2	3.3	38.6	32.2	27.7
P/BV	41.7	37.4	6.0	5.7	5.4
EV/EBITDA	4.5	4.3	24.2	20.9	18.6
Dividend yield (%)	76.4	49.1	4.4	2.2	2.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส 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 แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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>สาขาเชียงใหม่ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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) 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)