FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

18 ตุลาคม 2562

Earnings Preview

GFPT (GFPT TB)

บมจ. จีเอฟพีที

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	T-BUY	16.0	18.0	+ 12.5%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,577	1,144	1,113	1,612
Net profit	1,662	1,038	1,132	1,612
Normalized EPS (Bt)	1.26	0.91	0.89	1.29
EPS (Bt)	1.33	0.83	0.90	1.29
% growth	1.1	-37.6	9.0	42.4
Dividend (Bt)	0.30	0.25	0.24	0.35
BV/share (Bt)	8.59	9.00	9.58	10.42
EV/EBITDA (x)	8.19	9.43	9.42	7.67
Normalized PER (x)	12.7	17.5	18.0	12.4
PER (x)	12.1	19.3	17.7	12.4
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.5
Dividend yield (%)	1.9	1.6	1.5	2.2
ROE (%)	13.8	9.1	8.3	11.1
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 (17/10/2019)	16.00
SET Index	1,632.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.22
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	52.35
Market cap (Bt m)	20,061.14
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	49.00
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	18.80, 11.70, 16.10

Source: Setsmarts

คาดกำไร 3Q19 ต่ำกว่าที่เคยคาด และประสบเหตุไฟไหม้วานนี้

เผชิญเหตุไฟไหม้โรงงานไก่ปรุงสุกแห่งเดียวของ GFPT โดยได้รับความเสียหาย 2 สายการผลิตจากทั้งหมด 5 สายการผลิต บริษัทคาดใช้เวลาตรวจสอบซ่อมแซมราว 3-4 สัปดาห์ และจะกลับมาผลิตได้อีกครั้งในช่วงกลางเดือน พ.ย. ทั้งนี้บริษัททำประกันภัยครอบคลุมความเสียหายต่อสินทรัพย์ สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q19 คาดโต Q-Q ตามฤดูกาล แต่จะลดลง Y-Y ถือว่าต่ำกว่าที่เคยคาด เพราะได้รับผลลบจากบาทแข็ง และราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศลดลงเร็วในเดือน ก.ย. กระทบต่อการขายในประเทศของทั้ง GFPT และ GFN ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q19 น่าจะลงต่อเพราะผลกระทบจากไฟไหม้ แม้บริษัทจะหาแนวทางแก้ไข ด้วยการส่งเนื้อไก่สดให้บริษัทร่วมอย่าง GFN และ McKey ช่วยแปรรูปเป็นไก่ปรุงสุก แต่จะทำให้รายได้และอัตรากำไรน้อยกว่าที่ผลิตเอง เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 25% เป็นการเติบโต 9% Y-Y อย่างไรก็ตาม เรายังใช้สมมติฐานอิงตามแผนของบริษัท คาดจะกลับมาผลิตได้ปกติตั้งแต่ 1Q20 เป็นต้นไป จึงคงประมาณการกำไร 2020 ไว้ตามเดิม กลายเป็นเติบโตสูง 42.2% Y-Y และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 18 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) แต่แนะนำเพียง ถือ รอดูการฟื้นฟูสายการผลิตว่าจะกลับมาได้ทันตามแผนหรือไม่ ในขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q19-4Q19 ไม่สดใสอย่างที่เคยคาด

คาดกำไร 3Q19 ลดลง Y-Y ผิดไปจากที่เคยคาด

คาดกำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 396 ล้านบาท (+15.8% Q-Q, -9.4% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนราว -12 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติที่ 408 ล้านบาท (+25.9% Q-Q, -4.5% Y-Y) กำไรที่โต Q-Q มาจากช่วง High Season ของการส่งออก และต้นทุนอาหารสัตว์อ่อนตัวลง แต่คาดกำไรอ่อนตัวลง Y-Y ถือว่าผิดไปจากที่เคยคาดว่าจะเติบโตได้ดี สาเหตุมาจาก 1) ค่าเงินบาทแข็งค่า ทำให้คาดรายได้โตเพียง 1% Y-Y 2) แม้จะมีราคาขายส่งออกไก่ไปจีนสูงขึ้นกว่าปีก่อนมากกว่า 25% แต่ด้วยสัดส่วนรายได้ไปจีนยังน้อย ยังไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวของราคาไก่ทั้งตัวในประเทศได้ โดยเฉพาะราคาชิ้นส่วนไก่ อย่าง โครงไก่ ที่ปรับตัวลงค่อนข้างเร็วในเดือน ก.ย. เป็นลบต่อผลประกอบการทั้งของ GFPT และ GFN ทั้งนี้เราคาดส่วนแบ่งกำไรของ GFN จะลดลงเหลือเพียงระดับคุ้มทุน เมื่อเทียบกับที่มีกำไร 22 ล้านบาทในปีก่อน ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey คาดยังเติบโตได้ดีมาอยู่ที่ราว 70 ล้านบาท (+25% Y-Y) แต่ยังไม่เพียงพอที่จะช่วยผลประกอบการในภาพรวมของ GFPT ให้เติบโต Y-Y ได้

ประสบเหตุไฟไหม้โรงงานหลัก คาดกลับมาได้เร็วสุดคือกลางเดือน พ.ย.

วานนี้บริษัทแจ้งตลาดฯว่าในวันที่ 17 ต.ค. เวลา 01.30 น. เกิดเหตุเพลิงไหม้โรงงานที่อ.บางเสาธง จ.สมุทรปราการ (เพลิงไหม้อยู่ราว 3 ชั่วโมง) ซึ่งเกิดจากไฟฟ้าลัดวงจรเครื่องมอเตอร์บริเวณห้องเครื่อง ใกล้เคียงกับโรงงานแปรรูปไก่ปรุงสุก แต่ในส่วนของโรงชำแหละไม่ได้รับความเสียหายแต่อย่างใด ทั้งนี้ในโรงงานแปรรูปไก่ปรุงสุกดังกล่าวถือเป็นโรงงานแปรรูปเพียงแห่งเดียวของ GFPT (โรงงานที่ 2 อยู่ระหว่างก่อสร้าง) โดยมีทั้งหมด 5 สายการผลิต กำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 2,000 ตันต่อเดือน (สายการผลิตละ 400 ตันต่อเดือน) โดยมี 3 สายการผลิตที่ไม่ได้รับความเสียหายจากเหตุเพลิงไหม้ แต่ต้องหยุดสายการผลิตเพื่อตรวจสอบราว 1-2 สัปดาห์ (คาดจะกลับมาเดินสายอีกครั้งในช่วงปลายเดือน ต.ค. – ต้นเดือน พ.ย.) ในขณะที่อีก 2 สายการผลิตได้รับความเสียหาย ต้องหยุดการใช้งานเพื่อตรวจสอบและซ่อมแซมราว 3-4 สัปดาห์ (คาดจะกลับมาผลิตได้อย่างเร็วในช่วงกลางเดือน พ.ย. เป็นต้นไป)

(มีต่อหน้า 2)

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

แนวทางแก้ไขของบริษัทคือ จะขอความช่วยเหลือจากบริษัทร่วมอย่าง GFN และ McKey ที่ยังพอมีกำลังการผลิตเหลืออยู่ในการแปรรูปไก่ปรุงสุกให้กับ GFPT คาดจะเป็นการขายในลักษณะเนื้อสดไปให้กับบริษัทร่วม คาดกระทบราคาขายลดลงราว 15% เบื้องต้นคาดกระทบรายได้ใน 4Q19 ราว 100 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2% ของรายได้รวมต่อไตรมาส และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง และ Product Mix ที่เปลี่ยนจากการขายสินค้ามาร์จิ้นต่ำสูงขึ้น คาดจะกระทบอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 13% และคาดกำไร 4Q19 จะลดลงมาอยู่ที่ราว 222 ล้านบาท (-44% Q-Q, -9% Y-Y) ยังไม่รวมค่าใช้จ่ายหรือความเสียหายจากเหตุไฟไหม้ดังกล่าว ซึ่งคาดว่าน่าจะถูกหักล้างจากเงินประกันส่วนหนึ่ง โดยบริษัทได้ทำประกันภัยครอบคลุมความเสียหาย แต่คาดไม่ครอบคลุมถึงการหยุดชะงักทางธุรกิจ

ปรับลดกำไรปีนี้ลง แนะนำถือรอดูการฟื้นตัวของโรงงานก่อน

จากทั้งแนวโน้มกำไร 3Q19 ต่ำกว่าที่เคยคาด และประสบเหตุไฟไหม้กระทบผลประกอบการ 4Q19 ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ลง 25% เป็น 1,132 ล้านบาท (+9% Y-Y) และหากบริษัทสามารถกลับมาผลิตได้ตามแผนภายในกลางเดือน พ.ย. เป็นต้นไป คาดผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวปกติตั้งแต่ 1Q20 ทั้งนี้เรายังคงสมมติฐานการเติบโตในปี 2020 ไว้ตามเดิม และคาดกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1,612 ล้านบาท กลายเป็นเติบโตสูง 42.4% Y-Y และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 18 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) อย่างไรก็ตาม เราแนะนำเพียงถือ เพื่อ 1) รอดูการฟื้นฟูสายการผลิตว่าจะสามารถซ่อมแซมกลับมาได้ทันตามแผนหรือไม่ 2) ยังมีความเสี่ยงจากการสูญเสียลูกค้า เพราะสินค้าอาหารส่งออกมีมาตรฐานความปลอดภัยสูง อาจมีลูกค้าบางรายที่ไม่สามารถรับสินค้าไก่ปรุงสุกจากโรงงานของ GFN และ McKey ได้ทันที หากไม่เคยซื้อขายกันมาก่อน เพราะปกติลูกค้าต่างประเทศมักจะเข้ามาตรวจสอบโรงงานก่อนจะมีการซื้อขายระหว่างกัน และ 3) สถานการณ์ราคาไก่ในประเทศยังไม่สดใส ล่าสุดวานนี้ราคาไก่ทั้งตัว (ข้อมูลจากกรมการค้าภายใน) ปรับลงมาอยู่ที่ 33.5 บาท/กก. ลดลงจากสัปดาห์ก่อนซึ่งอยู่ที่ 35.5 บาท/กก. แตะระดับต้นทุนการเลี้ยงของอุตสาหกรรมแล้ว

3Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y Y
Sales revenue	4,562	4,347	5.0	4,517	1.0
Costs	3,859	3,744	3.1	3,811	1.3
Gross profit	703	603	16.6	706	-0.4
SG&A costs	338	331	2.1	334	1.2
Interest charge	20	19	5.3	20	0.0
Profit from subsidiaries	70	74	-5.4	78	-10.3
Norm profit	408	324	25.9	427	-4.5
Net profit	396	342	15.8	437	-9.4
EPS (Bt/share)	0.316	0.272	15.8	0.348	-9.4
Gross margin %	15.4	13.9	1.5	15.6	-0.2
SG&A as % of Sales	7.4	7.6	-0.2	7.4	0.0
Net margin %	8.7	7.9	0.8	9.7	-1.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	16,693	16,928	16,647	16,595	18,586
Cost of sales	14,191	14,151	14,264	14,335	15,891
Gross profit	2,502	2,778	2,383	2,260	2,695
SG&A	1,243	1,316	1,372	1,368	1,413
Operating profit	1,259	1,461	1,011	891	1,282
Other income	280	318	293	273	316
EBIT	1,539	1,779	1,304	1,164	1,598
EBITDA	2,671	2,996	2,568	2,488	2,992
Interest charge	98	74	79	81	81
Tax on income	206	305	252	194	197
Earnings after tax	1,236	1,400	973	889	1,320
Minority interest	-13	-10	-11	-6	-6
Normalized earnings	1,594	1,577	1,144	1,113	1,612
Extraordinary items	50	85	-106	19	0
Net profit	1,644	1,662	1,038	1,132	1,612

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,644	1,662	1,038	1,132	1,612
Deprec. & amortization	1,131	1,216	1,264	1,324	1,394
Change in working capital	-286	-133	533	-83	-489
Other adjustments	-421	-272	-75	-249	-297
Cash flow from operations	2,068	2,473	2,759	2,124	2,219
Capital expenditure	-1,822	-1,792	-1,694	-1,200	-1,400
Others	-387	-173	64	-127	-82
Cash flow from investing	-2,209	-1,965	-1,630	-1,327	-1,482
Free cash flow	-141	508	1,129	797	737
Net borrowings	167	197	-153	-441	-315
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-313	-290	-467	-306	-443
Others	5	10	-6	1	7
Cash flow from financing	-140	-83	-626	-745	-752
Net change in cash	-282	425	504	52	-14

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	311	736	1,240	1,292	1,278
Accounts receivable	933	1,013	975	1,000	1,120
Inventory	3,653	3,608	3,528	3,535	4,005
Other current assets	18	14	27	33	37
Total current assets	4,915	5,372	5,770	5,860	6,441
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	1,002	1,084
Total assets	16,160	17,366	18,130	18,223	18,892
Short-term loans	1,931	1,810	1,396	1,332	1,005
Accounts payable	886	925	1,143	1,178	1,306
Current maturities	216	75	293	220	180
Other current liabilities	164	165	156	149	167
Total current liabilities	3,198	2,975	2,988	2,880	2,658
Long-term debt	1,667	1,700	1,760	1,325	1,002
Other non-current liab.	516	529	655	465	502
Total non-current liab.	2,183	2,229	2,415	1,790	1,504
Total liabilities	5,381	5,205	5,403	4,669	4,162
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	11,500	12,668
Minority Interests	121	131	124	135	142
Shareholders' equity	10,779	12,161	12,726	13,554	14,730

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	1.4	1.4	-1.7	-0.3	12.0
EBITDA	25.6	12.2	-14.3	-3.1	20.3
Net profit	37.6	1.1	-37.6	9.0	42.4
Normalized earnings	34.1	-1.1	-27.5	-2.7	44.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	15.0	16.4	14.3	13.6	14.5
EBITDA margin	16.0	17.7	15.4	15.0	16.1
EBIT margin	9.2	10.5	7.8	7.0	8.6
Normalized profit margin	9.5	9.3	6.9	6.7	8.7
Net profit margin	9.8	9.8	6.2	6.8	8.7
Normalized ROA	9.9	9.6	6.3	6.1	8.5
Normalize ROE	15.0	13.8	9.1	8.3	11.1
Normalized ROCE	11.9	12.4	8.6	7.6	9.8
Risk (x)					
D/E	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.9	1.5	1.6	1.4	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.33	0.83	0.90	1.29
Normalized EPS	1.27	1.26	0.91	0.89	1.29
EBITDA	2.13	2.39	2.05	1.98	2.39
Book value	7.61	8.59	9.00	9.58	10.42
Dividend	0.30	0.30	0.25	0.24	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.2	12.1	19.3	17.7	12.4
Norm P/E	12.6	12.7	17.5	18.0	12.4
P/BV	2.1	1.9	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	9.4	8.2	9.4	9.4	7.7
Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.6	1.5	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 บางกระปิ
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 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 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 (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 ออนไลน์ภูเก็ต
22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ 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) 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, TASCO, 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 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)