

13 มีนาคม 2560

Commerce

FN

บมจ. เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	7.75	10.20	+ 31.6%	N/A	N/R

Consolidated earnings

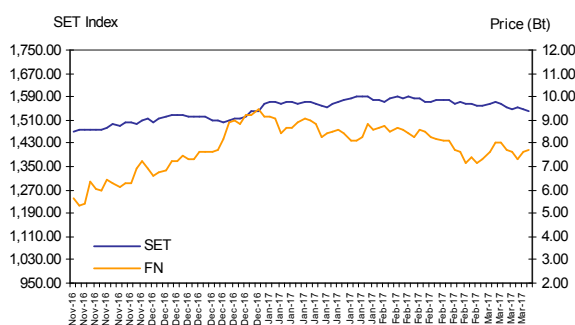
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	146	146	209	267
Net profit	146	146	209	267
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.20	0.21	0.27
EPS (Bt)	0.21	0.20	0.21	0.27
% growth y-y	-59.9	-6.7	6.8	27.7
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.10	0.13
BV/share (Bt)	0.87	1.47	1.61	1.74
EV/EBITDA (x)	25.0	25.5	20.3	15.4
PER (x) - Normalized	36.9	39.5	37.0	29.0
PER (x)	36.9	39.5	37.0	29.0
PBV (x)	8.9	5.3	4.8	4.5
Dividend yield (%)	0.0	0.8	1.4	1.7
YE no. of shares (mn)	630	1,000	1,000	1,000
No. of share-fully diluted	630	1,000	1,000	1,000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (10/03/2017)	7.75
SET Index	1,539.91
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	31.50
Market cap (Bt mn)	7,750.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	85.18
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	9.50, 7.10, 8.32

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แนวโน้มการเติบโตยังคงสดใส พร้อมเปิดสาขาใหม่ในเม.ย.นี้

บริษัทได้เปิดเผยถึงสาขาใหม่แห่งที่ 9 ที่หาดใหญ่ จ.สงขลา ซึ่งมีแผนเปิดภายในเดือน เม.ย.นี้ โดยจะมีการปิดร้าน Save Now หาดใหญ่ในส่วนของการทำเลที่ตั้งในตัวเมืองหาดใหญ่ และเช่าพื้นที่อยู่ใต้คอนโด ซึ่งเป็นทำเลที่ตั้งไม่ติดกัน และจะย้าย Save Now มาเปิดเป็นอีกโซนในพื้นที่สาขาของ FN Outlet และมีการปรับโมเดลสินค้าใหม่ เรามองบวกต่อสาขานี้เพราะเป็นการเปิดสาขาใหม่ตามแผน และไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากร้าน Save Now อีก และยังคงแผนเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 10 (สาขาที่ 2 ของปีนี้) ใน 4Q17 แนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q17 น่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q ถือว่าค่อนข้างดีจากสาขาอยุธยาที่มีผลงานอยู่ในระดับที่ดีมาก และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง ทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17 เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 เติบโตสูง 43.2% จากการรับรู้รายได้สาขาอยุธยาเต็มปี และแผนเปิด 2 สาขาใหม่ รวมถึงการเติบโตของรายได้ค่าเช่าและคงราคาเป้าหมายที่ 10.2 บาท (DCF) มี Upside 31.6% ยังแนะนำซื้อ และเลือกเป็น Top Pick กลุ่มค้าปลีก

สาขาใหม่แห่งที่ 9 จะเปิดที่หาดใหญ่ภายในเดือน เม.ย.นี้

บริษัทฯแจ้งตลาดถึงแผนเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 9 ที่ หาดใหญ่ จ.สงขลา ภายในเดือน เม.ย. นี้ โดยใช้เงินลงทุนเพียง 18 ล้านบาท จากปกติใช้เงินลงทุนต่อสาขาราว 100 - 120 ล้านบาท เนื่องจากการเช่าที่ดินพร้อมตึกอาคารที่มีอยู่แล้ว จึงลงทุนเฉพาะในส่วนปรับปรุงตกแต่งอาคารเท่านั้น โดยจะเป็นการปิดร้าน Save Now ที่ตั้งอยู่ในตัวเมืองหาดใหญ่ (ใกล้เซ็นทรัล) และเช่าพื้นที่อยู่ใต้คอนโด (ทำเลไม่ติดกัน) ซึ่งปัจจุบันประสบผลขาดทุนราวปีละ 8 ล้านบาท และจะย้ายมาเปิดสาขา FN Outlet ซึ่งตั้งอยู่ห่างออกมาจากตัวเมืองเล็กน้อย (อยู่ตรงข้าม HMPRO) อยู่บนถนนกาญจนาภิเษกซึ่งเป็นเส้นทางหลักที่จะวิ่งเข้าเมือง หรือผ่านไปยังสนามบินหาดใหญ่ และมาเลเซีย ถือว่าเป็นทำเลที่ดีกว่าเดิมและเหมาะสมกับรูปแบบร้าน Outlet นอกจากนี้จะมีการปรับโมเดล Save Now แบ่งเป็นอีกโซนในร้าน Outlet และมีแผนนำเสนอสินค้าที่แตกต่างจาก FN Outlet อาทิ Consumer and Beauty Product, Snack และ Imported Product เรามองบวกต่อสาขานี้เพราะนอกจากเป็นการเปิดสาขาใหม่ตามแผนแล้ว ยังเป็นทางเลือกที่ดีในการไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากร้าน Save Now อีก

คาดการณ์ 1Q17 น่าจะยังโตได้ และจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 น่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้น Q-Q ส่วนทางบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีกที่มีแนวโน้มกำไรอ่อนตัวลง Q-Q เพราะด้วยสาขาอยุธยาที่ค่อนข้างได้รับการตอบรับที่ดีมาก โดยมียอดขายต่อสาขาขยับขึ้นมาใกล้เคียงกับสาขาขนาดใหญ่ อย่าง สาขาหัวหินแล้ว และคาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องใน 2Q17 ซึ่งเป็น High Season ของการท่องเที่ยว และจะเริ่มรับรู้รายได้จากสาขาใหม่แห่งที่ 9 ที่หาดใหญ่ ซึ่งเปิดในเดือนเม.ย. ที่มีจำนวนวันหยุดค่อนข้างมาก และหลังจากนั้นกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 3Q17 เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ซึ่งเป็น Low Season ของธุรกิจ ก่อนจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q17 ซึ่งน่าจะมีการเปิดสาขาที่ 2 ของปีตามแผน

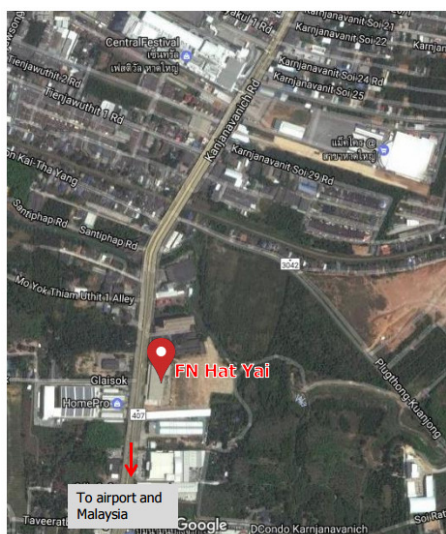
คงประมาณการกำไรปี 2017 เติบโตสูง 43.2% Y-Y

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 209 ล้านบาท (+43.2% Y-Y) จากการรับรู้รายได้จากสาขาอยุธยาเต็มปี และเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่ง ในขณะที่คาดการณ์ได้สาขาเดิมจะทำได้เพียงทรงตัว Y-Y สำหรับรายได้ค่าเช่าคาดว่าจะเติบโตจากการเพิ่มพื้นที่เช่า และอัตราค่าเช่าขั้นต่ำที่น่าจะเติบโตได้จากแผนเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand อย่างต่อเนื่อง จากสิ้นปี 2016 ที่ 66.1% ของรายได้รวม และตั้งเป้าเพิ่มเป็น 70% ณ สิ้นปี 2020

ความเสี่ยง - กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การท่องเที่ยวหดตัว และเปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย

(มีต่อหน้า 2)

ทำเลที่ตั้งของสาขาหาดใหญ่ (สาขาแห่งที่ 9)

**Location:**

- On Kanjanavanich Rd. (Main Rd. of Hat Yai)
- Opposite Home Pro Hat Yai
- 3.5 km from Central Festival Hat Yai
- On the way to Hat Yai International Airport and to Malaysia

Source: FN Presentation

โมเดลของสาขาหาดใหญ่



FN	
Saleable Area	2,700 Sq.m.
Investment	18 MB
Target Opening	Within April 2017
Target Customers	Local, Travellers and Tourist



Source: FN Presentation

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Revenue	1,102	1,063	1,252	1,530	1,816
Cost of sales	588	581	676	823	973
Gross profit	514	482	576	707	843
SG&A costs	348	331	351	428	508
Operating profit	166	151	225	278	334
Other income	19	36	44	64	83
EBIT	185	186	270	342	417
EBITDA	213	229	367	490	616
Interest charge	2	15	0	0	0
Tax on income	37	25	52	67	83
Earnings after tax	146	146	217	275	334
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	146	146	209	267	334
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	146	146	209	267	334

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Net Profit	146	146	209	267	334
Depreciation etc.	27	42	97	148	199
Change in working capital	-18	72	-150	-93	-95
Other adjustments	0	0	8	8	0
Cash flow from operations	155	261	164	330	437
Capital expenditure	-150	-167	-179	-254	-254
Others	52	-8	-11	-14	-6
Cash flow from investing	-98	-175	-189	-268	-260
Free cash flow	57	86	-25	62	177
Net borrowings	343	-341	-1	0	0
Equity capital raised	0	992	0	0	0
Dividends paid	0	-223	-105	-134	-167
Others	-428	2	-9	1	1
Cash flow from financing	-85	430	-115	-132	-166
Net change in cash	-27	516	-140	-70	12

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Cash	42	560	419	349	361
Accounts receivable	8	7	10	13	15
Inventory	444	362	519	631	747
Other current assets	26	23	40	48	56
Total current assets	521	952	988	1,041	1,179
Investments	1	1	0	0	0
Plant, property & equipment	493	617	698	804	860
Other assets	14	22	25	31	36
Total assets	1,028	1,591	1,711	1,876	2,075
Short-term loans	98	0	0	0	0
Accounts payable	57	60	74	90	107
Current maturities	7	1	0	0	0
Other current liabilities	67	51	63	76	91
Total current liabilities	229	111	137	167	197
Long-term debt	244	1	0	0	0
Other non-current liab.	4	13	5	6	7
Total non-current liab.	249	15	5	6	7
Total liabilities	478	126	142	173	205
Registered capital	315	500	500	500	500
Paid up capital	315	500	500	500	500
Share premium	0	807	807	807	807
Legal reserve	0	19	19	19	19
Retained earnings	234	139	243	377	544
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	549	1,465	1,570	1,703	1,870

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	49.5	-3.5	17.8	22.2	18.7
EBITDA	151.6	7.6	60.3	33.6	25.7
Net profit	193.6	0.0	43.0	27.7	24.9
Normalized earnings	193.6	0.0	43.0	27.7	24.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	46.7	45.3	46.0	46.2	46.4
EBITDA margin	19.3	21.5	29.3	32.0	33.9
EBIT margin	16.8	17.5	21.5	22.4	23.0
Normalized profit margin	13.3	13.8	16.7	17.5	18.4
Net profit margin	13.1	13.8	16.7	17.5	18.4
Normalized ROA	14.2	9.2	12.2	14.2	16.1
Normalized ROE	26.6	10.0	13.3	15.7	17.8
Normalized ROCE	23.2	12.6	17.1	20.0	22.2
Risk (x)					
D/E	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.8	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	2.1	0.2	-0.8	-0.4	-0.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.21	0.20	0.21	0.27	0.33
EPS - Normalized	0.21	0.20	0.21	0.27	0.33
EBITDA	0.34	0.31	0.37	0.49	0.62
FCF	0.09	0.12	-0.03	0.06	0.18
Book value	0.87	1.47	1.57	1.70	1.87
Dividend	0.00	0.06	0.10	0.13	0.17
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	36.9	39.5	37.0	29.0	23.2
P/E - Normalized	36.9	39.5	37.0	29.0	23.2
P/BV	8.9	5.3	4.9	4.6	4.1
EV/EBTDA	25.0	25.5	20.4	15.5	12.3
Dividend yield (%)	0.0	0.8	1.4	1.7	2.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 ถ.ประชาธิปไตย 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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโรจน์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดาานี 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC