

FN

บมจ. เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท

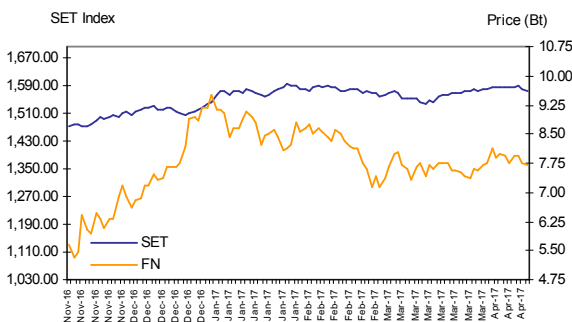
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	7.70	10.20	+ 32.5%	N/A	N/R

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	1.57	1.70
EV/EBITDA (x)	24.9	25.3	20.2	15.4
PER (x) - Normalized	36.7	39.3	36.8	28.8
PER (x)	36.7	39.3	36.8	28.8
PBV (x)	8.8	5.3	4.9	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 (18/04/2017)	7.70
SET Index	1,574.42
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	31.50
Market cap (Bt mn)	7,700.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	72.64
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	9.50, 7.10, 8.19

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

สาขาอยุธยาหนุนกำไรโตใน 1Q17 และขาดใหญ่หนุน 2Q17

ระยะสั้น เรายังมองเชิงบวกต่อกำไรสุทธิ 1Q17 ตามเดิม โดยคาดลดลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่หน้าจะยังเติบโตได้ดี Y-Y แม้ SSSG จะยังไม่สดใส แต่รายได้สาขาใหม่ที่อยุธยาจะเข้ามาชดเชยได้ทั้งหมด แนวโน้มจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 เพราะมีเปิดสาขาใหม่ที่ขาดใหญ่ ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดี และมีแผนเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 2 ของปีใน 3Q17 ทั้งนี้มีความเป็นไปได้ที่จะเห็นสาขาใหม่แห่งที่ 3 ของปี ซึ่งมากกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ นอกจากการเดินหน้าเปิดสาขาใหม่, การเพิ่มพื้นที่เช่า และการรักษา Product Mix ที่ดีแล้ว บริษัทยังอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์สร้างแบรนด์ Save Now (เน้นสินค้า Snack และ Cosmetics) เพื่อเพิ่มมูลค่าในการซื้อซ้ำให้สูงขึ้น รวมถึงอยู่ระหว่างศึกษาช่องทางการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเองไปยังรูปแบบอื่นที่ไม่ใช่ร้าน FN Outlet เพื่อเพิ่มรายได้, สร้างแบรนด์ให้เป็นที่ยอมรับ และให้ผู้บริโภคเข้าถึงสินค้าได้ง่ายขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 โต 43% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 10.2 บาท ยังมี Upside 32.5% คงคำแนะนำ ซื้อลงทุน

แนวโน้มกำไรจะโตดีใน 1Q17 และต่อเนื่องไปใน 2Q17

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 น่าจะเป็นไปตามที่เราเคยคาดการณ์ไว้ (5 เม.ย. 17) อยู่ที่ 43 ล้านบาท (-8.5% Q-Q, +30.3% Y-Y) โดยกำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล แต่สาเหตุที่เติบโตดี Y-Y แม้คาดเผชิญกับ SSSG ที่น่าจะติดลบต่อเนื่อง แต่ได้รับการชดเชยด้วยรายได้สาขาอยุธยาที่ได้รับการตอบรับที่ดีและรับรู้ได้เต็มไตรมาส ทั้งนี้หากกำไร 1Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 21% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 2Q17 เพราะมีการเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 9 ที่ขาดใหญ่ (เปิดวันที่ 6 เม.ย.) ซึ่งเป็นสาขาขนาดกลาง (พื้นที่ 4 พันตร.ม.)และได้รับการตอบรับที่ดีเช่นเดียวกัน

สิ่งที่เกิดขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้

บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 10 ใน 3Q17 (ถือเป็นสาขาที่ 2 ของปีนี้เท่ากับทำได้ตามเป้าหมาย) ซึ่งน่าจะเป็นสาขาขนาดใหญ่ปกติ (พื้นที่ 6 พันตร.ม.) ทั้งนี้เราคาดมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นสาขา 3 ของปี (สาขาที่ 11) ใน 4Q17 หลังจากที่เราขาดใหญ่เปิดได้ค่อนข้างเร็ว และใช้เงินลงทุนค่อนข้างน้อย ในขณะที่บริษัทได้มองหาทำเลที่ตั้งสำหรับสาขาในอนาคตไปพอสมควรแล้ว รวมถึงอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์รูปแบบร้าน Save Now (มีชื่อย่อยได้แก่ Eat & Me สำหรับสินค้ากลุ่ม Snack และ Club de Beauty สำหรับกลุ่ม Cosmetics) ซึ่งจัดเป็นสินค้าที่ น่าจะช่วยเพิ่มมูลค่าในการซื้อซ้ำของลูกค้าให้สูงขึ้น โดยจะนำขยายไปยังสาขาอื่นของ FN Outlet รวมถึงอาจแยกแบรนด์ดังกล่าวและขยายไปนอกร้าน FN Outlet ก็เป็นอีกทางเลือกหนึ่ง นอกจากนี้ยังมีแผน Renovate สาขาเดิมอย่างน้อย 2 แห่งเพื่อเพิ่มพื้นที่เช่ามากขึ้น น่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าเช่าในระยะถัดไป ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 209 ล้านบาท โต 43% Y-Y

สิ่งที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2018 เป็นต้นไป

นอกจากแผนเปิดสาขาใหม่ปีละอย่างน้อย 2 แห่ง และการขยายพื้นที่เช่าเพื่อสร้างรายได้ค่าเช่าที่ความสม่ำเสมอ และช่วยดึงดูดลูกค้าให้เข้าร้านมากขึ้นแล้ว บริษัทยังอยู่ระหว่างศึกษาช่องทางการจำหน่ายสินค้าในแบรนด์ของตนเองผ่านช่องทางการขายอื่นๆนอกเหนือจากสาขา FN Outlet และช่องทางออนไลน์ ปัจจุบันยังไม่มีข้อสรุปอย่างชัดเจน แต่คาดว่าจะเห็นความชัดเจนในปีหน้า ซึ่งเรามองเป็นกลยุทธ์ที่ดีเพิ่มเติมจากการขายในร้านของตนเอง และยังเป็น การนำเสนอสินค้าและชื่อแบรนด์ให้เป็นที่ยอมรับ และให้ผู้บริโภคเข้าถึงสินค้าได้ง่ายขึ้น

ความเสี่ยง - กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การท่องเที่ยวหดตัว และเปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย

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

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
Normalize 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	36.7	39.3	36.8	28.8	23.1
P/E - Normalized	36.7	39.3	36.8	28.8	23.1
P/BV	8.8	5.3	4.9	4.5	4.1
EV/EBTDA	24.9	25.3	20.2	15.4	12.2
Dividend yield (%)	0.0	0.8	1.4	1.7	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 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 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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