

19 กรกฎาคม 2560

วัสดุก่อสร้าง

**DRT**

**บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 6.05</b>	<b>2017 TP 6.60</b>	<b>Exp Return + 9.1%</b>	<b>THAI CAC Certified</b>	<b>CG 2016 5</b>
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	--------------------------	---------------------------	------------------

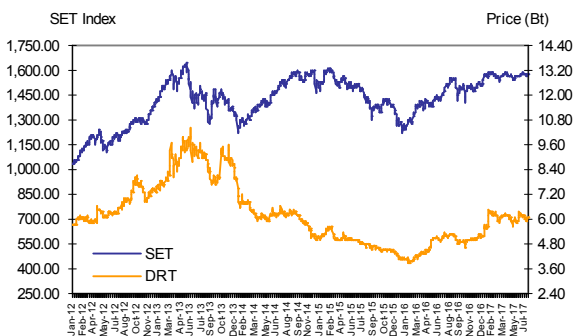
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	327	355	431	446
Net profit	331	392	431	446
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.34	0.41	0.43
EPS (Bt)	0.32	0.37	0.41	0.43
% growth Y-Y	14.4	18.4	9.9	3.6
Dividend (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.3
BV/share (Bt)	2.2	1.8	1.9	2.0
EV/EBITDA (x)	10.1	10.1	9.2	9.0
Normalized PER (x)	19.4	17.9	14.7	14.2
PER (x)	19.2	16.2	14.7	14.2
PBV (x)	2.7	3.3	3.2	3.0
Dividend yield (%)	4.0	4.4	5.1	5.1
YE No. of shares (million)	1,048	1,048	1,048	1,048
No. of shares - full dilution	1,048	1,048	1,048	1,048
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (18/07/2017)	6.05
SET Index	1,571.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.38
Paid-up shares (million)	1,047.96
Free float (%)	33.60
Market cap (Bt mn)	6,340.15
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	9.14
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.60, 5.10, 5.98

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Jitra Amornthum**  
 Register No.: 014530  
 Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti  
 Tel.: +662 646 9966  
 email: jitra.a@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**คาดการณ์กำไร 2Q17 ถูกกดดันจากปัจจัยฤดูกาล แต่ปันผลดี**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 คาดลดลง 11% Q-Q จากฝนที่ค่อนข้างเร็ว และวันหยุดยาว แต่ยังโต 3% Y-Y จากการควบคุม SG&A ได้ดี และปรับ Product mix ทำให้คาดการณ์ขึ้นต้นเพิ่มเป็น 27.3% จาก 27.1% แม้ใน 2H17 จะได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของกรม.แรงงานต่างด้าว ทำให้ธุรกิจวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มชะลอตัว แต่เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี +21% Y-Y จากการรุกตลาดทุกช่องทางขาย และการรักษากำไรขึ้นต้นให้อยู่ระดับที่ดี เราคาดว่าจะปันผลทั้งปี 0.31 บาท(Yield 5.1%) และแบ่งจ่ายใน 1H17 ที่ 0.16 บาท(Yield 2.7%) คงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 6.60 บาท แนะนำซื้อ

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 หดตัว 11% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 3% Y-Y**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ลดลง -11% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 3% Y-Y อยู่ที่ 120 ล้านบาท สาเหตุที่คาดการณ์กำไรลดลง Q-Q เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาลที่มีฝนเร็ว และมีวันหยุดยาว ทำให้คาดการณ์ยอดขายจะลดเหลือ 1,095 ลบ. (-5.6% Q-Q, -1.7% Y-Y) ส่วนการเพิ่มขึ้นของกำไร Y-Y มีปัจจัยสนับสนุนจากการรักษากำไรสุทธิให้อยู่ในระดับ 80-90% และการควบคุมค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารได้ดีขึ้น โดยคาด SG&A ลดลง 5.4% Y-Y รวมถึงการปรับ Product mix เพื่อเพิ่มการทำกำไรต่อหน่วย ทำให้คาดการณ์กำไรขึ้นต้นปรับขึ้นเป็น 27.3% จาก 27.1% ในปีก่อน

**ความไม่แน่นอนของกรม.แรงงานต่างด้าว ส่งผลกระทบต่อธุรกิจวัสดุก่อสร้าง**

แม้รัฐบาลได้ออกม.44 เพื่อยืดเวลาอีก 6 เดือนให้แรงงานต่างด้าวไปขึ้นทะเบียน แต่แรงงานบางส่วนเดินทางกลับประเทศ เพราะมีความกังวลกับความไม่แน่นอนของการบังคับใช้พรก. การบริหารจัดการทำงานของคนต่างด้าวปี 2017 ธุรกิจที่ได้รับผลกระทบโดยตรงคือ รับเหมาก่อสร้าง และอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งทำให้งานเกิดความล่าช้า และในระยะต่อไปจะมีผลกระทบในเชิงลบกับธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ใน 2H17 DRT จึงมีแผนรับมือกับตลาดวัสดุก่อสร้างที่มีแนวโน้มชะลอตัว โดยรุกขยายตลาดทุกช่องทางขาย และควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงเน้นปรับ Product Mix เพื่อรักษากำไรขึ้นต้นให้อยู่ในระดับที่ดี

**คงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 6.60 บาท แนะนำซื้อ**

เราคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2017 เป็น 431 ล้านบาท (+21% Y-Y) และประเมินราคาเป้าหมายที่ 6.60 บาท ด้วย PER ราว 16 เท่า แม้ราคาปีจะมี Upside ไม่ถึง 10% แต่หุ้นมีความโดดเด่นในการจ่ายปันผลดี โดยเราคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลทั้งปีจำนวน 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 5.1% (สมมติฐาน Dividend Payout 75%) และคาดแบ่งเป็นจ่ายใน 1H17 ที่ 0.16 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 2.7% จึงคงคำแนะนำซื้อ

**ความเสี่ยง** - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ, การแข่งขันด้านราคา, ความไม่แน่นอนของกรม.แรงงานต่างด้าว

**2Q17E Earnings Preview**

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Sales revenue	1,095	1,160	-5.6	1,114	-1.7
Costs	796	843	-5.5	812	-2.0
Gross profit	299	317	-5.8	302	-1.0
SG&A costs	146	149	-2.2	155	-5.4
Interest charge	4	4	0.2	4	12.0
Norm profit	120	136	-11.3	116	3.8
Net profit	120	136	-11.3	116	3.2
EPS (Bt/share)	0.115	0.129	-11.3	0.111	3.2
Gross margin (%)	27.3	27.4	-0.1	27.1	0.2
Norm earnings margin (%)	11.0	11.7	-0.7	10.4	0.6
Net profit margin (%)	11.0	11.7	-0.7	10.5	0.5

Source: FSS Estimates, Company Data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,228	4,165	4,118	4,324	4,584
Cost of sales	3,213	3,088	3,023	3,157	3,351
Gross profit	1,015	1,077	1,096	1,168	1,233
SG&A	622	636	625	618	669
Operating profit	393	442	471	549	564
Other income	9	5	5	6	7
EBIT	402	447	477	556	571
EBITDA	726	753	756	811	813
Interest charge	51	34	19	17	13
Tax on income	75	86	103	108	112
Norm profit	276	327	355	431	446
Extraordinary items	13	4	37	0	0
Net profit	289	331	392	431	446

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	289	331	392	431	446
Depreciation etc.	324	306	279	255	243
Change in working capital	187	-103	-136	-136	-58
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	800	534	535	550	631
Capital expenditures	-85	-40	-13	-102	-107
Others	0	16	-7	-2	6
Cash flow from investing	-84	-24	-20	-103	-101
Free cash flow	716	510	515	447	530
Net borrowings	-425	-251	263	-126	-210
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-346	-252	-278	-323	-326
Others	0	0	-21	0	0
Cash flow from financing	-761	-495	-523	-444	-529
Net Change in cash	-45	15	-8	3	1

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	14	28	21	23	24
Accounts receivable	552	596	592	619	656
Inventory	675	682	622	653	692
Other current asset	11	30	5	13	14
Total current assets	1,252	1,335	1,239	1,308	1,386
Investment	67	49	49	50	51
PPE	2,404	2,144	1,892	1,722	1,584
Other assets	68	65	57	75	70
Total Assets	3,791	3,593	3,238	3,155	3,092
Short term loan	394	450	818	690	480
Account payable	215	272	226	254	270
Other current liabilities	439	347	168	71	75
Total current liabilities	1,048	1,069	1,213	1,015	824
Long-term debt	418	100	0	0	0
Other LT liabilities	82	100	129	136	143
Total non-cu	499	200	129	136	143
Total liabilities	1,547	1,269	1,342	1,151	968
Registered capital	1,050	1,048	1,048	1,048	1,048
Paid-up capital	1,048	1,048	1,048	1,048	1,048
Share Premium	167	167	167	167	167
Legal reserve	0	27	27	27	27
Retained earnings	865	944	1,037	624	744
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,245	2,324	1,896	2,003	2,124

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	-4.0	-1.5	-1.1	5.0	6.0
EBITDA	-16.9	3.8	0.3	7.3	0.3
Net profit	-35.8	14.4	18.4	9.9	3.6
Norm profit	-35.9	18.5	8.6	21.3	3.6
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	24.0	25.9	26.6	27.0	26.9
EBITDA margin	17.2	18.1	18.3	18.8	17.7
EBIT margin	9.5	10.7	11.6	12.9	12.5
Norm profit margin	6.5	7.9	8.6	10.0	9.7
Net profit margin	6.8	7.9	9.5	10.0	9.7
Normalized ROA	6.9	8.9	10.4	13.5	14.3
Normalized ROE	12.1	14.3	16.8	22.1	21.6
Normalized ROCE	14.6	17.7	23.5	26.0	25.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.2	0.1	0.01	0.01	0.01
Net D/E	0.2	0.04	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	0.6	0.1	Cash	Cash	Cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.28	0.32	0.37	0.41	0.43
Norm EPS	0.26	0.31	0.34	0.41	0.43
EBITDA	0.69	0.72	0.72	0.77	0.78
Book value	2.14	2.22	1.81	1.91	2.03
Dividend	0.33	0.24	0.27	0.31	0.31
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	21.9	19.2	16.2	14.7	14.2
Norm P/E	23.0	19.4	17.9	14.7	14.2
P/BV	2.8	2.7	3.3	3.2	3.0
EV/EBITDA	10.8	10.1	10.1	9.2	9.0
Dividend Yield	5.5	4.0	4.4	5.1	5.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง 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> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.อึ้งเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</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 บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวณลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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