

4 สิงหาคม 2560

Commerce

FTE

บมจ. ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริง

Current
BUYPrevious
BUYClose
3.342017 TP
4.00Exp Return
+ 19.8%THAI CAC
N/ACG 2016
N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	81	87	106	124
Net profit	81	87	106	124
EPS (Bt)-Norm	2.02	0.19	0.18	0.21
EPS (Bt)	2.02	0.19	0.18	0.21
% EPS growth	-13.12	-90.41	-8.68	17.12
Dividend (Bt)	0.40	0.32	0.08	0.10
BV/share (Bt)	8.33	0.70	1.33	1.42
EV/EBITDA (x)	2.5	14.9	12.8	11.2
PER (x) - Norm	1.7	17.2	18.9	16.1
PER (x)	1.7	17.2	18.9	16.1
PBV(x)	0.4	4.8	2.5	2.3
Dividend yield (%)	12.0	9.6	2.5	2.9
YE No. of shares (mn)	40	450	600	600
No. of shares- full dilution	40	450	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (03/08/2017)	3.34
SET Index	1,578.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.03
Paid-up shares (million)	300.00
Free float (%)	28.38
Market cap (Bt mn)	2,004.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	121.77
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	3.94, 3.28, 3.64

Source: Setsmarts

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นแกนนำจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Natapon Khamthakrue
Register No.: 026637
Tel.: +662 646 9820
email: natapon.k@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q17 ร้อนแรงต่อเนื่อง “ซื้อ” เป้า 4.00 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้นถึง 55% Y-Y อยู่ที่ 26 ล้านบาท โดยได้แรงหนุนจาก (1) การส่งมอบงานติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จาก Backlog หลัง 1Q17 ที่มีอยู่ 295 ล้านบาท (2) อัตราการขึ้นต้นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 24.6% จาก 24.4% ใน 1Q17 จากทั้งสัดส่วนงานโครงการอัตราค่าที่สูงที่เพิ่มขึ้น และผลบวกทางอ้อมจากการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งถ้าผลประโยชน์ประกอบกันเป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 68% Y-Y ขณะที่ แนวโน้ม 2H17 ยังคาดว่าจะโตโดดเด่น จากการส่งมอบงานติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงให้สถานีไฟฟ้าแรงสูงของ กฟผ. และเงินบาทที่แข็งค่าในอัตราเร่งขึ้น (ทุก 1% ที่แข็งค่าจะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 4%) ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เท่ากับ 18 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเปรียบเทียบที่ 24 เท่า และคิดเป็น PEG เพียง 0.95 เท่า ต่ำกว่าคู่แข่งที่ 1.31 เท่า ซึ่งไม่สอดคล้องกับความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่า และความเสี่ยงทางการเงินที่ต่ำกว่ามาก เราจึงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 4.00 บาท

คาดการณ์ 2Q17 ร้อนแรงสมซื้อ +55% Y-Y อยู่ที่ 26 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 26 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้นถึง 55% Y-Y จากรายได้งานติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงและให้บริการที่เพิ่มขึ้น ตามการรับรู้ Backlog ที่เหลือจาก 1Q17 รวม 295 ล้านบาท ส่วนรายได้จากการขายอุปกรณ์ดับเพลิงคาดว่าจะทรงตัว Y-Y เพราะงานก่อสร้างอาคารและโครงสร้างพื้นฐานใน 1Q17 ยังชะลอตัว ขณะที่ อัตราการขึ้นต้น คาดว่าจะขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 24.6% จาก 24.4% ใน 1Q17 จากทั้งการรับรู้งานโครงการอัตราค่าที่สูง และผลบวกทางอ้อมจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 1.5% ตลอดทั้งไตรมาส ซึ่งถ้าผลประโยชน์ประกอบกันออกมาตามคาด กำไรสุทธิ 1H17 จะอยู่ที่ 54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 68% Y-Y และคิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปี 106 ล้านบาท

แนวโน้ม 2H17 ยังสดใส จากการรับรู้งานใหญ่ที่คาดว่าจะกระจุกตัวใน 3Q17

คาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 2H17 ยังสดใสต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 3Q17 ที่จะรับรู้ Backlog งานติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงให้สถานีไฟฟ้าของ กฟผ. จำนวนมาก ซึ่งมียอดคงเหลือ ณ สิ้น 1Q17 อยู่ที่ 264 ล้านบาท ก่อนจะเริ่มประมูลใหม่อีกครั้งใน 4Q17 เพื่อเป็น Backlog ในปีหน้า อีกทั้งการแข็งค่าของเงินบาทในอัตราเร่ง 5% Q-Q ก็น่าจะช่วยผลบวกต่ออัตราค่าที่ขึ้นต้นอย่างมีนัยสำคัญ เพราะ FTE มีการนำเข้าสินค้าราว 75% ของต้นทุนรวม โดยถ้าอิงตามประมาณการของเรา เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทุก 1% จะทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4%

ราคาปัจจุบันยังถูก และ Upside ในอนาคตเริ่มเปิดกว้าง แนะนำ “ซื้อ”

หลังจากภาครัฐเริ่มอนุมัติโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น ทำให้ยอดขายอุปกรณ์ดับเพลิงมีแนวโน้มขยายตัวตาม ขณะที่ งานโครงการโดยเฉพาะงานติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงในสถานีไฟฟ้าของ กฟผ. ที่ยังเหลืออีกกว่า 160 แห่ง (อนุมัติแล้ว 50 แห่ง) จะสร้างรายได้ต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า โดยเราคาดว่าจะอยู่ที่ 34% ของรายได้รวมในปีนี้ และเพิ่มเป็น 40% ในปีหน้า ส่วนกำไรสุทธิปี 2017-2018 คาดโตเฉลี่ย 20% ต่อปี จากทั้งรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตราค่าที่ขยายตัวตามสัดส่วนงานโครงการและบริการที่เพิ่มขึ้น ราคาปัจจุบันยังไม่แพง โดย PE2017 อยู่ที่ 18 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ HARN, กลุ่มค้าปลีก, และวัสดุอุตสาหกรรมที่ 24 เท่า ซึ่งไม่สอดคล้องกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดจากอัตราค่ากำไรสุทธิที่ได้ 10.8% สูงกว่า HARN ที่ 6.1% และค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 5.2% รวมถึง ROE ที่ 19% สูงกว่า HARN ที่ 10.5% และค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 11.3% เราจึงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 4.00 บาท อิง PE Multiplier ที่ 22.5 เท่า

ความเสี่ยง – งานก่อสร้างอาคารและโครงสร้างพื้นฐานที่ชะลอตัว รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาท

ตารางเปรียบเทียบมูลค่าและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	FTE	HARN	Commerce	Industrial	Home	Average
P/E Ratio (เท่า)	19.00	32.80	27.50	21.57	15.55	24.36
P/BV Ratio (เท่า)	1.70	1.70	4.84	1.50	1.60	2.41
Growth (2017-2019) (%)	20.00	25.00	15.00	10.00	5.00	13.75
PEG (เท่า)	0.95	1.31	1.83	2.16	3.11	2.10
Net Profit Margin (%)	10.80	6.12	4.38	2.78	7.67	5.24
ROA (%)	15.00	5.21	4.51	5.27	9.95	6.24
ROE (%)	19.00	10.50	17.13	6.28	11.12	11.26
D/E Ratio (เท่า)	0.15	0.21	1.92	1.01	0.55	0.92
Dividend yield (%)	2.50	2.70	1.49	2.87	4.49	2.89

Source: FSS Research, Setsmart

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	818	764	827	985	1,135
Costs of sales	608	565	619	735	848
Gross profit	210	199	209	250	287
SG&A costs	90	90	101	117	134
Operating profit	120	108	108	133	153
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	120	108	108	133	153
EBITDA	123	111	110	140	166
Interest charge	4	5	1	0	0
Tax on income	23	21	21	27	31
Earnings after tax	93	83	85	106	122
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	93	83	85	106	122
Extraordinary items	0	-2	2	0	2
Net profit	93	81	87	106	124

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	25	64	11	273	113
Account receivable	221	209	196	219	252
Inventory	238	218	190	280	323
Other current asset	68	31	52	50	58
Total current asset	551	522	450	822	746
Investment	8	9	12	72	221
PPE	2	2	4	5	6
Other asset	14	14	14	17	19
Total assets	576	546	481	915	992
Short term loan loans	0	0	54	0	0
Accounts payable	141	117	95	109	126
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	165	92	12	5	6
Total current liabilities	306	209	160	114	132
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	4	4	5	5	6
Total LT liabilities	4	4	5	5	6
Total liabilities	310	213	165	119	137
Registered capital	20	20	300	300	300
Paid up capital	20	20	225	300	300
Share premium	0	0	0	345	345
Legal reserve	6	6	9	19	19
Retained earnings	223	283	81	132	191
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	265	333	316	796	855

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	93	81	87	106	124
Depreciation &	3	3	3	7	13
Change in working capital	-79	45	-3	-96	-67
Other adjustments	27	-73	-80	-7	1
Cash flow from operation	45	55	7	10	71
Capital expenditure	-3	-3	-9	-68	-164
Others	-1	0	-1	-1	-2
Cash flow from investing	-4	-3	-9	-69	-166
Free cash flow	41	53	-3	-59	-95
Net borrowings	1	0	55	-54	1
Equity capital raised	17	7	181	420	0
Dividends paid	-72	-20	-286	-46	-65
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-54	-13	-50	320	-65
Net change in cash	-13	39	-53	261	-159

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	30.1	-6.7	8.3	19.1	15.2
Net profit	31.9	-13.1	7.9	21.8	17.1
Norm profit	32.2	-11.0	2.4	25.0	15.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.7	26.0	25.2	25.4	25.3
EBIT margin	14.7	14.2	13.0	13.5	13.5
Normalized profit margin	11.4	10.9	10.3	10.8	10.8
Net profit margin	11.4	10.6	10.5	10.8	11.0
Normalized ROA	18.1	14.4	17.0	15.2	13.0
Normalized ROE	37.7	27.0	26.9	19.1	15.1
Risk (x)					
D/E (x)	1.17	0.64	0.52	0.15	0.16
Net D/E (x)	cash	cash	0.15	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.32	2.02	0.19	0.18	0.21
Norm EPS	2.32	2.02	0.19	0.18	0.21
FCF	1.02	1.32	-0.01	-0.10	-0.16
Book value	6.64	8.33	0.70	1.33	1.42
Dividend	0.30	0.40	0.32	0.08	0.10
Par	1.00	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	1.44	1.65	17.24	18.87	16.12
Norm P/E	1.44	1.65	17.24	18.87	16.12
P/BV	0.50	0.40	4.76	2.52	2.34
EV/EBTDA	3.37	2.52	14.94	12.76	11.22
Dividend yield (%)	8.98	11.98	9.58	2.52	2.95

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร 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 สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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 ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ ต. หมากรับ 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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