

**FTE**

**บมจ. ไฟร์เทรตเอ็นจีเนียริง**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 3.30</b>	<b>2017 TP 4.30</b>	<b>Exp Return + 30.3%</b>	<b>THAI CAC N/A</b>	<b>CG 2016 N/R</b>
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	---------------------	--------------------

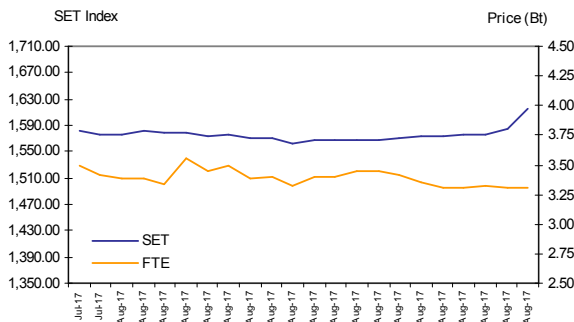
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	81	87	114	130
Net profit	81	87	114	130
EPS (Bt)-Norm	2.02	0.19	0.19	0.22
EPS (Bt)	2.02	0.19	0.19	0.22
% EPS growth	-13.12	-90.41	-1.93	13.83
Dividend (Bt)	0.40	0.32	0.11	0.12
BV/share (Bt)	8.33	0.70	1.31	1.40
EV/EBITDA (x)	2.5	14.8	11.8	10.7
PER (x) - Norm	1.6	17.0	17.4	15.3
PER (x)	1.6	17.0	17.4	15.3
PBV(x)	0.4	4.7	2.5	2.4
Dividend yield (%)	12.1	9.7	3.3	3.7
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 (29/08/2017)	3.30
SET Index	1,614.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.02
Paid-up shares (million)	600.00
Free float (%)	28.38
Market cap (Bt mn)	1,980.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	136.89
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	3.94, 3.26, 3.59

Source: Setsmarts



Source: SET

**หมายเหตุ :** บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นแกนนำจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ไฟร์เทรตเอ็นจีเนียริง จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

**Analyst: Natapon Khamthakrue**

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**Backlog ร้อนแรงสมซื้อ ปรับเป้าขึ้นเป็น 4.30 บาท แนะนำซื้อ**

FTE มีพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่อง จากงานในมือรวมที่เพิ่มเป็น 517 ล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ช่วงที่เหลือของปีนี้ราว 80% ขณะที่ งานรอประมูลส่วนที่เป็นโครงการติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงมีอีกราว 200 ล้านบาท ส่วนใหญ่ยังเป็นสถานีไฟฟ้าแรงสูงให้ กฟผ. ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิจะสร้างจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่ 3Q17 และด้วยความที่ FTE บริหารต้นทุนได้ดีกว่าคาด อีกทั้งยังได้รับผลบวกทางอ้อมจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง (สินค้าเกือบทั้งหมดนำเข้าจากต่างประเทศ) เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 ขึ้นเฉลี่ย 6% จากคาดการณ์เดิมเป็น 114 ล้านบาท (+31% Y-Y) และ 130 ล้านบาท (+14% Y-Y) ส่งผลให้ราคาเป้าหมายที่อิง PE Multiplier 22.5 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 4.30 บาท จากเดิม 4.00 บาท ยังคงคำแนะนำซื้อ

**งานในมือเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนกำไรสร้างสถิติสูงสุดใหม่**

ผู้บริหารให้ข้อมูลว่างานในมือหลัง 2Q17 อยู่ที่ 517 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของงานโครงการติดตั้งระบบและอุปกรณ์ดับเพลิง 277 ล้านบาท (ได้เพิ่มระหว่าง 2Q17 ราว 46 ล้านบาท) งานขายอุปกรณ์ดับเพลิงที่มีการสั่งซื้อล่วงหน้า 120 ล้านบาท และงานโครงการอื่นที่เพิ่งได้สัญญาเพิ่มเติมราว 120 ล้านบาท เช่น อีเกียบางใหญ่และรถไฟฟ้ามหานครสายสีแดง (มูลค่ารวมกัน 37 ล้านบาท) โดยงานทั้งหมดคาดว่าจะรับรู้รายได้ราว 80% ในปีนี้ ส่วนงานที่รอผลประมูลในระยะสั้นมีอีก 200 ล้านบาท คาดว่าจะได้ไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท ซึ่งงานในมือที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เรามั่นใจมากขึ้นว่ากำไรสุทธิช่วงที่เหลือของปีจะโตทั้ง Q-Q และ Y-Y และเป็นไปได้ที่จะทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่ 3Q17

**ปรับประมาณการขึ้นจากการบริหารต้นทุนได้ดีกว่าคาด**

อัตรากำไรขั้นต้น 1H17 อยู่ที่ 25.8% สูงกว่าคาดการณ์ทั้งปีเดิมที่ 25% ซึ่งแนวโน้มยังขยายตัวต่อเนื่องใน 2H17 จากทั้งผลของเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเพราะสินค้าเกือบทั้งหมดนำเข้าจากต่างประเทศในรูปของเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินยูโร และการเข้ารับงานตรงกับเจ้าของโครงการโดยไม่ผ่านตัวแทนมากขึ้น ทำให้เราปรับคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นปี 2017-2018 เพิ่มขึ้นเป็น 26.4% และ 25.9% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มเป็น 114 ล้านบาท (+31% Y-Y) และ 130 ล้านบาท (+14% Y-Y) ตามลำดับ

**แผนธุรกิจเข้าสู่โหมดเชิงรุกมากขึ้น ราคาหุ้นไม่แพง แนะนำ "ซื้อ"**

นอกจากการนำเงิน IPO ไปสร้างคลังสินค้าเพื่อประโยชน์ในการบริหารต้นทุนขนส่งและจัดเก็บสินค้าระยะยาวแล้ว ระยะสั้น FTE ยังมีแผนเพิ่มทีมขายจาก 30 คนเป็น 40 คน เพื่อเพิ่มโอกาสในการรับงานโครงการมากขึ้น ซึ่งจะทำให้งานในมือ, อัตรากำไรขั้นต้น, และกำไรสุทธิขยายตัวต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นปัจจุบันกลับยังไม่ตอบสนองเท่าที่ควร โดย PE2017 อยู่ที่ 17 เท่า และจะลดลงเหลือเพียง 15 เท่าในปี 2018 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ HARN, กลุ่มค้าปลีก, และวัสดุอุตสาหกรรมที่ 25 เท่า เราจึงมองเป็นโอกาสซื้อลงทุนโดยผลจากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่อิง PE Multiplier 22.5 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 4.30 บาท จากเดิม 4.00 บาท

**ความเสี่ยง** – งานก่อสร้างอาคารและโครงสร้างพื้นฐานที่ชะลอตัว รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาท

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	818	764	827	985	1,135
Costs of sales	608	565	619	725	842
Gross profit	210	199	209	260	294
SG&A costs	90	90	101	117	134
Operating profit	120	108	108	143	160
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	120	108	108	143	160
EBITDA	123	111	110	149	173
Interest charge	4	5	1	0	0
Tax on income	23	21	21	29	32
Earnings after tax	93	83	85	114	128
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	93	83	85	114	128
Extraordinary items	0	-2	2	0	2
Net profit	93	81	87	114	130

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	25	64	11	266	97
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	814	729
Investment	8	9	12	72	221
PPE	2	2	4	5	6
Other asset	14	14	14	17	19
Total assets	576	546	481	908	976
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	124	174
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	265	333	316	789	838

Source: Company data, FSS research

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	93	81	87	114	130
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	18	77
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	-51	-89
Net borrowings	1	0	55	-54	1
Equity capital raised	17	7	181	420	0
Dividends paid	-72	-20	-286	-61	-80
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-54	-13	-50	305	-80
Net change in cash	-13	39	-53	254	-169

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	30.1	-6.7	8.3	19.1	15.2
Net profit	31.9	-13.1	7.9	30.8	13.8
Norm profit	32.2	-11.0	2.4	34.2	12.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	25.7	26.0	25.2	26.4	25.9
EBIT margin	14.7	14.2	13.0	14.5	14.1
Normalized profit margin	11.4	10.9	10.3	11.6	11.3
Net profit margin	11.4	10.6	10.5	11.6	11.4
Normalized ROA	18.1	14.4	17.0	16.4	13.8
Normalized ROE	37.7	27.0	26.9	20.6	16.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.17	0.64	0.52	0.15	0.16
Net D/E (x)	cash	cash	0.15	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.32	2.02	0.19	0.19	0.22
Norm EPS	2.32	2.02	0.19	0.19	0.22
FCF	1.02	1.32	-0.01	-0.09	-0.15
Book value	6.64	8.33	0.70	1.31	1.40
Dividend	0.30	0.40	0.32	0.11	0.12
Par	1.00	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	1.42	1.63	17.03	17.37	15.26
Norm P/E	1.42	1.63	17.03	17.37	15.26
P/BV	0.50	0.40	4.70	2.51	2.36
EV/EBTDA	3.35	2.50	14.77	11.81	10.74
Dividend yield (%)	9.09	12.12	9.70	3.28	3.74

**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 อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.อุดรเจริญ 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.เวียงก 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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 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