

**FN**

**บมจ. เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท**

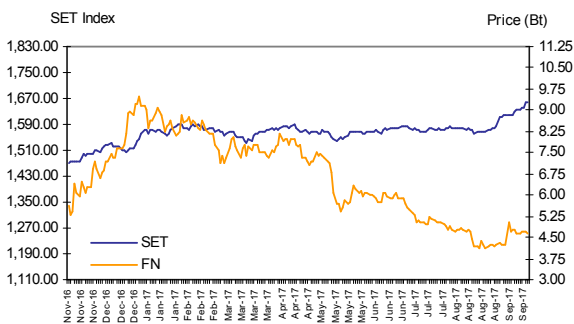
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	HOLD	4.66	5.60	+ 20.2%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	146	146	97	160
Net profit	146	146	97	160
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.20	0.10	0.16
EPS (Bt)	0.21	0.20	0.10	0.16
% growth y-y	-59.9	-6.7	-50.6	65.3
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.05	0.08
BV/share (Bt)	0.87	1.47	1.51	1.59
EV/EBITDA (x)	16.0	15.5	21.5	13.6
PER (x) - Normalized	22.4	24.0	48.5	29.4
PER (x)	22.4	24.0	48.5	29.4
PBV (x)	5.4	3.2	3.1	2.9
Dividend yield (%)	0.0	1.3	1.0	1.7
YE no. of shares (mn)	630	747	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 (15/09/2017)	4.66
SET Index	1,660.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	31.50
Market cap (Bt mn)	4,660.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	44.59
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	9.50, 4.00, 7.14

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sureeporn Teewasuwet**  
 Register No : 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**แนวโน้ม 3Q17 เริ่มทรงตัวได้ จะฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q17**

มองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 2Q17 แม้ปกติ 3Q จะเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่คาดว่ากำไร 3Q17 น่าจะพอทรงตัวได้จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เป็นการเน้นทำโปรโมชัน กอปรกับค่อนข้างประสบความสำเร็จจากการจัดงาน Fair ครั้งใหญ่ที่พระราม 9 และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q17 จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และมีแผนเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 2 ของปีที่จะเชิงเทรา อย่างไรก็ตาม ด้วยคาดการณ์กำไร 9M17 ที่ต่ำกว่าประมาณการเดิมของเรา จึงนำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2017 ลง 30% เป็น 97 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 34% และคาดว่าจะกลับมาเติบโตโดดเด่นอีกครั้งในปี 2018 ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำมากในปีนี้ โดยคาดการณ์กำไรจะโต 65% Y-Y และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 5.6 บาท (อิง DCF) ยังมี Upside 19% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ทயอยซื้อ จากเดิม ถือ

**จัดงาน Fair ครั้งใหญ่ที่พระราม 9 และได้รับการตอบรับดีมาก**

ประสบความสำเร็จจากการจัดงาน FN Fair ที่สำนักงานใหญ่ พระราม 9 ในวันที่ 7-10 ก.ย. ที่ผ่านมา โดยมีรายได้ต่อวันจากงานนี้มากกว่าการทำโปรโมชันซื้อเท่าไรจ่ายครั้งเดียวถึง 3 เท่าตัว สะท้อนภาพกำลังซื้อใน กทม. ที่ดีกว่าต่างจังหวัด มีความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะจัดงาน Fair ในกทม.เป็นประจำทุกปี (ปีละ 1-2 ครั้ง) รวมถึงอาจมีแผนศึกษาการเปิดสาขา FN ในกทม.และปริมณฑลในอนาคตด้วย

**สถานการณ์เริ่มทรงตัวได้ใน 3Q17 หวังผ่านกำไรต่ำสุดไปแล้วใน 2Q17**

มองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้แล้วใน 2Q17 แม้ยังไม่เห็นการฟื้นตัวอย่างสดใส แต่อย่างน้อยสถานการณ์โดยรวมเริ่มทรงตัวได้ใน 3Q17 ทั้งที่เป็น Low Season ของธุรกิจ โดยคาด SSSG จะติดลบน้อยลงเป็น -11% Y-Y จาก -15% Y-Y ใน 2Q17 และยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่ในไตรมาสนี้ ส่วนใหญ่เป็นการเน้นทำโปรโมชัน (ซื้อชิ้นที่ 2 ในราคา 20 บาท) เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 3Q17 จะอยู่ที่ราว 22 ล้านบาท ทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่มีกำไร 21 ล้านบาท แต่ลดลงจากปีก่อนที่มีกำไร 31 ล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงที่กำลังซื้อไม่ได้หดตัวลงนัก

**คาดการณ์กำไรจะกลับมาโตอีกครั้งใน 4Q17 และโตโดดเด่นปีหน้า**

เชื่อว่ากำไรจะกลับมาเติบโต Q-Q อีกครั้งใน 4Q17 (แต่น่าจะยังลดลง Y-Y เพราะปีที่แล้วฐานสูงมาก) จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อ และการท่องเที่ยวที่น่าจะคึกคักมากขึ้นตามฤดูกาล กอปรกับมีแผนเปิดสาขาใหม่แห่งที่ 2 ของปีที่จะเชิงเทรา ในเดือน พ.ย. อย่างไรก็ตาม หากกำไร 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 66 ล้านบาท (-34% Y-Y) ถือว่าต่ำกว่าประมาณการเดิมของเรา เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 30% เป็น 97 ล้านบาท (-34% Y-Y) และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นในปี 2018 ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำมากในปีนี้ โดยคาดการณ์กำไรจะโต 65% Y-Y เป็น 160 ล้านบาท จากการรับรู้ 2 สาขาใหม่ในปี 2017 เต็มปี และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่งในปีหน้า รวมถึงรายได้ค่าเช่าจะเติบโตเนื่องจากพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้น

**ความเสี่ยง** - กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การท่องเที่ยวหดตัว และเปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Revenue	1,102	1,063	1,010	1,131	1,301
Cost of sales	588	581	566	628	715
Gross profit	514	482	444	503	585
SG&A costs	348	331	372	362	416
Operating profit	166	151	73	141	169
Other income	19	36	43	49	67
EBIT	185	186	115	191	236
EBITDA	213	229	208	334	430
Interest charge	2	15	0	0	0
Tax on income	37	25	18	30	47
Earnings after tax	146	146	97	160	189
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	146	146	97	160	189
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	146	146	97	160	189

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Net Profit	146	146	97	160	189
Depreciation etc.	27	42	92	143	194
Change in working capital	-18	72	-80	-39	-56
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	155	261	109	264	327
Capital expenditure	-150	-167	-250	-254	-254
Others	52	-8	2	-2	-3
Cash flow from investing	-98	-175	-248	-256	-257
Free cash flow	57	86	-139	7	70
Net borrowings	343	-341	-1	0	0
Equity capital raised	0	992	0	0	0
Dividends paid	0	-223	-48	-80	-94
Others	-428	2	-10	0	1
Cash flow from financing	-85	430	-60	-80	-94
Net change in cash	-27	516	-198	-72	-24

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Cash	42	560	361	289	265
Accounts receivable	8	7	8	9	11
Inventory	444	362	434	482	549
Other current assets	26	23	32	36	41
Total current assets	521	952	835	816	865
Investments	1	1	0	0	0
Plant, property & equipment	493	617	774	885	945
Other assets	14	22	20	23	26
Total assets	1,028	1,591	1,630	1,723	1,836
Short-term loans	98	0	0	0	0
Accounts payable	57	60	62	69	78
Current maturities	7	1	0	0	0
Other current liabilities	67	51	50	57	65
Total current liabilities	229	111	112	125	143
Long-term debt	244	1	0	0	0
Other non-current liab.	4	13	4	5	5
Total non-current liab.	249	15	4	5	5
Total liabilities	478	126	117	130	149
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	187	267	362
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	549	1,465	1,513	1,593	1,688

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	49.5	-3.5	-5.0	12.0	15.0
EBITDA	151.6	7.6	-9.2	60.7	28.8
Net profit	193.6	0.0	-33.8	65.3	17.8
Normalized earnings	193.6	0.0	-33.8	65.3	17.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	46.7	45.3	44.0	44.5	45.0
EBITDA margin	19.3	21.5	20.6	29.5	33.0
EBIT margin	16.8	17.5	11.4	16.8	18.1
Normalized profit margin	13.3	13.8	9.6	14.2	14.5
Net profit margin	13.1	13.8	9.6	14.2	14.5
Normalized ROA	14.2	9.2	5.9	9.3	10.3
Normalize ROE	26.6	10.0	6.4	10.0	11.2
Normalized ROCE	23.2	12.6	7.6	11.9	13.9
<b>Risk (x)</b>					
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	-1.2	-0.5	-0.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	0.21	0.20	0.10	0.16	0.19
EPS - Normalized	0.21	0.20	0.10	0.16	0.19
EBITDA	0.34	0.31	0.21	0.33	0.43
FCF	0.09	0.12	-0.14	0.01	0.07
Book value	0.87	1.47	1.51	1.59	1.69
Dividend	0.00	0.06	0.05	0.08	0.09
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	22.4	24.0	48.5	29.4	24.9
P/E - Normalized	22.4	24.0	48.5	29.4	24.9
P/BV	5.4	3.2	3.1	2.9	2.8
EV/EBTDA	16.0	15.5	21.5	13.6	10.7
Dividend yield (%)	0.0	1.3	1.0	1.7	2.0

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> (สำนักงานสนับสนุน) 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 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 สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สันทร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 3</b> 130-132 อาคารสันทร 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.อุดรชัย ๓ 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.เวียงกอก 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.อ.สิงห์ 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.รัศมี-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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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