

**ZIGA**

**บมจ. ชิก้า อินโนเวชั่น**

<b>Current</b> <b>SELL</b>	<b>Previous</b> <b>BUY</b>	<b>Close</b> <b>5.00</b>	<b>2018 TP</b> <b>5.50</b>	<b>Exp Return</b> <b>+ 10%</b>	<b>THAI CAC</b> <b>N/A</b>	<b>CG 2017</b> <b>N/R</b>
-------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------	------------------------------

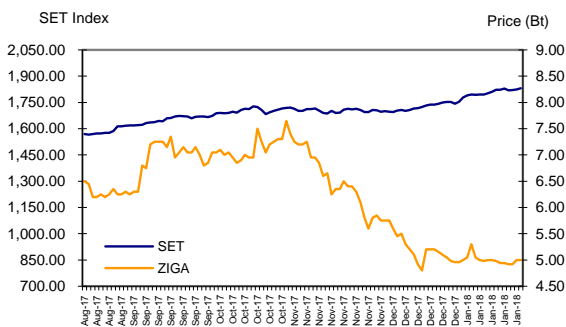
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	69	226	159	178
Net profit	69	226	159	178
EPS (Bt)-Norm	0.19	0.51	0.31	0.34
EPS (Bt)	0.19	0.51	0.31	0.34
% EPS growth	-5.19	169.71	-40.42	11.72
Dividend (Bt)	0.40	0.32	0.20	0.16
BV/share (Bt)	0.71	0.72	1.62	1.78
EV/EBITDA (x)	16.2	7.3	9.6	8.6
PER (x) - Norm	26.5	9.8	16.5	14.8
PER (x)	26.5	9.8	16.5	14.8
PBV(x)	7.1	7.0	3.1	2.8
Dividend yield (%)	7.9	6.3	4.0	3.3
ROE (%)	44.3	79.0	27.6	20.1
No. of shares- full dilution	360	440	520	520
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (23/01/2018)	5.00
SET Index	1,831.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.12
Paid-up shares (million)	520.00
Free float (%)	37.46
Market cap (Bt mn)	2,600.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	9.67
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.45, 4.92, 5.16

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ปรับลดประมาณการและราคาเป้าหมายลง และแนะนำเปลี่ยนตัว**

ด้วยต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาขายยังไม่สามารถขยับขึ้นตามได้ทัน อีกทั้งช่องทางขายยังถูกจำกัดอยู่กับตัวแทน 3-4 รายเดิม และการเพิ่มสินค้าใหม่ยังใช้เวลาในการทำตลาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 ลง 30-32% จากคาดการณ์เดิม ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 คาดเพิ่มขึ้น 2% Q-Q และ 38% Y-Y อยู่ที่ 39 ล้านบาท จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season แต่กำไรทั้งปี 2017 ยังลดลง 30% Y-Y ก่อนจะกลับมาเพิ่มขึ้น 12% Y-Y ในปีนี้ ตามการฟื้นตัวของโครงการก่อสร้าง ซึ่งยังไม่ดีเท่ากับที่ ZIGA เคยทำได้ในปี 2016 และด้วยราคาปัจจุบันที่คิดเป็น PE2018 ราว 15 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มวัสดุก่อสร้าง กอปรกับ ผลจากการปรับลดประมาณการลง ทำให้ราคาเป้าหมายลดเหลือ 5.50 บาท (จาก 10.90 บาท) ไม่มี Upside พอให้ซื้อ ในเชิงปัจจัยพื้นฐานเราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็นขาย หรือเปลี่ยนไปลงทุนใน ARROW

ส่วนในแง่ของกลยุทธ์การลงทุน สำหรับผู้ที่ถือ ZIGA อยู่ในระยะสั้นอาจถือต่อไปได้จากผลประกอบการและราคาหุ้นที่ดูจะ Bottom out แต่ยังไม่ปรับพอร์ตเมื่อราคาฟื้นถึงเป้าหมายในเชิงพื้นฐาน และไม่สนับสนุนให้ลงทุนระยะยาว

**ปรับลดประมาณการลงเพื่อสะท้อนสินค้าใหม่ที่ทำตลาดได้ช้ากว่าคาด**

ด้วยปัญหาการสต็อกสินค้าที่ไม่ตรงกับความต้องการในช่วงต้นปี 2017 ทำให้กำไรสุทธิ 9M17 ลดลง 39% Y-Y เหลือ 120 ล้านบาท ซึ่งเราเข้าใจว่าเป็นเหตุการณ์ไม่ปกติ และน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ที่เราคาดหวังก่อนหน้านี้คือสินค้าใหม่ ทั้ง Super Ziga (ท่อเหล็กโครงสร้าง Pre-zinc ขนาดใหญ่) Royal Ziga (ท่อเหล็กโครงสร้างสแตนเลส) รวมถึงร้านสำเร็จรูปแบบโมดูลาร์ที่ดูจะล่าช้าออกไป เมื่อผนวกกับสภาพแวดล้อมด้านอุตสาหกรรม ที่เราคาดว่าต้องใช้เวลาในการทำตลาดสินค้าใหม่อีกพอสมควร เราจึงตัดสินใจปรับลดประมาณการกำไรปี 2017-2018 ลง 30% และ 32% จากคาดการณ์เดิมเหลือ 159 ล้านบาท (ลดลง 30% Y-Y) และ 178 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 12% Y-Y) ตามลำดับ โดยหลักมาจากการปรับลดรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นลง

**แนวทางการทำตลาดที่ผ่านตัวแทนเป็นตัวจำกัด Upside การเติบโต**

แม้เราจะชอบในแนวคิดการผลิตสินค้าเหล็ก Pre-zinc ที่ไม่เหมือนใคร แต่รายได้ราว 60-70% ที่มาจากการจำหน่ายผ่านตัวแทน 3-4 รายเดิม ซึ่งเราพบว่ารายได้ของ 3 บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าแทบไม่มีการเติบโต และมีรายได้รวมกันใกล้เคียงกับรายได้ที่ ZIGA ทำได้ในแต่ละปี นั้นหมายความว่าโอกาสที่ตัวแทนเหล่านี้จะเพิ่มรายได้ให้กับ ZIGA ก่อนข้างจำกัด จึงเป็นไปได้สูงที่ ZIGA ต้องเริ่มทำตลาดเองมากขึ้น ซึ่งจะมีค่าใช้จ่ายในการทำตลาด และต้องใช้เวลาในการแนะนำสินค้าอีกพอสมควร เราจึงมอง Upside การเติบโตของกำไรสุทธิใน 1-2 ปีข้างหน้าไม่เปิดกว้าง

**คาดการณ์ 4Q17 ฟื้น แต่ยังไม่ดีเท่าอดีต แนะนำถือหรือเปลี่ยนตัว**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% Q-Q และ 38% Y-Y จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season และแรงดึงจากอุปสงค์ตามงานก่อสร้างที่เริ่มฟื้นตัว แต่เพราะการฟื้นของกำไรโรงงานใกล้เคียงกับระดับปกติที่เคยทำได้อดีตที่ไตรมาสละ 60-66 ล้านบาท และ Valuation ณ ปัจจุบันที่แม้ราคาจะลงมามากแล้วแต่ก็ยังไม่จูงใจให้ซื้อโดย PE2018 อยู่ที่ 15 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 16 เท่า อีกทั้ง ราคาเป้าหมายใหม่ของเราที่ปรับลดเหลือ 5.50 บาท (อิง PE Multiplier 16 เท่า) จาก 10.90 บาท ก็ไม่มี Upside มากพอ เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็นถือ หรือเปลี่ยนไปลงทุนใน ARROW แทน

**ความเสี่ยง** - งานก่อสร้างอาคารและโครงสร้างพื้นฐานที่ชะลอตัว รวมถึงความผันผวนของราคาเหล็กและค่าเงินบาท

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	419	680	920	962	1,006
Costs of sales	361	553	589	734	754
Gross profit	58	127	331	228	252
SG&A costs	43	42	59	57	59
Operating profit	15	85	272	171	193
Other income	7	10	22	24	25
EBIT	23	95	294	195	218
EBITDA	60	127	326	238	263
Interest charge	7	11	11	2	2
Tax on income	4	15	56	34	38
Earnings after tax	12	69	226	159	178
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	12	69	226	159	178
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	12	69	226	159	178

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	6	68	109	385	485
Account receivable	41	72	72	80	84
Inventory	190	212	217	226	237
Other current asset	6	6	4	4	4
Total current asset	243	358	402	696	810
Investment	232	209	212	268	243
PPE	5	5	4	5	5
Other asset	4	6	7	7	7
Total assets	486	578	626	976	1,065
Short term loan loans	174	201	150	0	0
Accounts payable	11	8	12	12	13
Current maturities	146	34	37	21	22
Other current liabilities	3	14	49	50	52
Total current liabilities	334	257	248	82	86
Long-term debt	94	60	60	48	48
Other LT liabilities	5	4	3	5	5
Total LT liabilities	99	64	63	53	53
Total liabilities	433	321	311	136	139
Registered capital	30	180	260	260	260
Paid up capital	30	180	220	260	260
Share premium	-1	-1	-1	431	431
Legal reserve	0	1	12	19	19
Retained earnings	24	77	85	130	216
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	53	257	315	840	926

Source: Company data, FSS research

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	12	69	226	159	178
Depreciation &	38	32	33	43	45
Change in working capital	-54	-56	-1	-17	-14
Other adjustments	-5	11	37	1	2
Cash flow from operation	-10	56	295	186	212
Capital expenditure	-62	-8	-36	-100	-20
Others	0	-2	-1	1	0
Cash flow from investing	-62	-10	-37	-99	-20
Free cash flow	-72	46	258	86	191
Net borrowings	113	-119	-48	-178	0
Equity capital raised	-1	150	40	472	0
Dividends paid	-24	-14	-208	-106	-92
Others	-2	-1	-1	2	0
Cash flow from financing	86	16	-217	190	-92
Net change in cash	14	62	41	276	100

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	24.2	62.1	35.3	4.6	4.6
Net profit	54.2	468.8	229.6	-29.6	11.7
Norm profit	190.0	1088.5	246.7	-33.8	13.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	13.8	18.6	36.0	23.7	25.1
EBIT margin	3.7	12.5	29.6	17.8	19.2
Normalized profit margin	1.2	8.7	22.2	14.1	15.2
Net profit margin	2.9	10.1	24.6	16.6	17.7
Normalized ROA	2.7	12.9	37.5	19.9	17.4
Normalized ROE	18.8	44.3	79.0	27.6	20.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	8.24	1.25	0.99	0.16	0.15
Net D/E (x)	7.86	0.90	0.45	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.20	0.19	0.51	0.31	0.34
Norm EPS	0.20	0.19	0.51	0.31	0.34
FCF	-3.82	1.04	3.27	3.14	9.50
Book value	0.88	0.71	0.72	1.62	1.78
Dividend	0.30	0.40	0.32	0.20	0.16
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	25.13	26.50	9.83	16.49	14.76
Norm P/E	25.13	26.50	9.83	16.49	14.76
P/BV	5.77	7.07	7.05	3.13	2.84
EV/EBTDA	11.08	16.24	7.31	9.55	8.58
Dividend yield (%)	5.94	7.92	6.34	4.03	3.27

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์**

(สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัลมาลิงค์**

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์**

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1**

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางกระบือ**

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางนา**

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 1**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)**

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 3**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลาดพร้าว**

555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ประชาชื่น**

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รังสิต**

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

**สาขา อัมคูลราอิม**

990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รัตนาธิเบศร์**

576 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 ชั้น 2 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**

197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ ต.หมากแข้ง 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.แม่เหิระ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

**สาขา เชียงราย**

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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**

813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา ภูเก็ต**

22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี**

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถน อ.เมือง จ.ปัตตานี

**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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)