

DRT

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Current BUY	Previous BUY	Close 5.85	2018 TP 6.60	Exp Return + 12.8%	THAI CAC Certified	CG 2017 5
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	---------------------------	------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	327	355	401	432
Net profit	331	392	401	432
EPS (Bt) - Norm	0.31	0.34	0.38	0.41
EPS (Bt)	0.32	0.37	0.38	0.41
% EPS growth	14.4	18.4	2.2	7.8
Dividend (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3
BV/share (Bt)	2.2	1.8	1.9	2.0
EV/EBITDA (x)	9.8	9.9	9.3	8.7
PER (x) - Norm	18.7	17.3	15.3	14.2
PER (x)	18.5	15.6	15.3	14.2
PBV (x)	2.6	3.2	3.1	2.9
Dividend yield (%)	4.3	5.1	5.2	5.6
ROE (%)	14.2	20.7	20.1	20.5
YE No. of shares (million)	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 (24/01/2018)	5.85
SET Index	1,838.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.38
Paid-up shares (million)	1,047.96
Free float (%)	33.60
Market cap (Bt m)	6,130.55
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	2.21
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.90, 5.60, 5.77

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

คาดการณ์ 4Q17 ฟิ้นตัวดี โตทั้ง Q-Q และ Y-Y

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q17 คาดฟื้นตัวดี เพิ่มขึ้นทั้ง +2% Q-Q และ +17% Y-Y จากการขยายสาขาเพิ่มของลูกค้า Modern Trade และการเปิดตัวโครงการใหม่ของลูกค้าโครงการอสังหาริมทรัพย์ ทำให้เราคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2017 จะเติบโต 13% Y-Y และโตต่อ 8% Y-Y ในปีนี้ จากภาพรวมตลาดวัสดุก่อสร้างที่มีทิศทางฟื้นตัวได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และแรงลงทุนเมกะโปรเจกต์ของภาครัฐ หนุนให้ความเชื่อมั่นภาคเอกชน และกำลังของผู้บริโภคดีขึ้น ขณะที่ยังมี Upside จาก Hidden Asset คือ ที่ดินเปล่า 36 ไร่ที่ชลบุรี อยู่ในระหว่างดำเนินการขาย และคาดว่าจะบันทึกเป็นกำไรพิเศษราว 100 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.10 บาท/หุ้น ทำให้มีโอกาสดูสูงที่จะมีการจ่ายปันผลพิเศษ จุดเด่นของ DRT คือเป็นหุ้นจ่ายปันผลดี คิดเป็น Yield 5-6% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมที่ 6.60 บาท

คาดการณ์กำไร 4Q17 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q17 เป็น 78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% Q-Q และ 17% Y-Y จากยอดขายที่คาดว่าจะฟื้นตัวที่ 947 ล้านบาท (+1% Q-Q, +2% Y-Y) ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตดีของยอดขายในช่องทางของลูกค้า Modern Trade และลูกค้าโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่มีอุปสงค์การใช้สินค้ากลุ่มหลังคา และกลุ่มไม้สังเคราะห์ที่ขยายตัวตามการเปิดตัวโครงการใหม่ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับขึ้นเป็น 26.5% จาก 25.3% ใน 3Q17 เนื่องจากไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรเหมือนในไตรมาสก่อน ซึ่งหากผลประกอบการ 4Q17 เป็นไปตามที่เราคาด จะส่งผลให้กำไรสุทธิทั้งปี 2017 อาจจะสูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อยที่ 401 ล้านบาท (+13% Y-Y) ประมาณ 1-2%

แนวโน้มตลาดวัสดุก่อสร้างในปี 2018 ดูดีขึ้น

ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2018 คาดฟื้นตัวดีขึ้น โดยเราคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 โต 8% Y-Y เป็น 432 ล้านบาท จากยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5% Y-Y เป็น 4,325 ล้านบาท ได้รับอานิสงค์จากการขยายสาขาเพิ่มอย่างต่อเนื่องของ Modern Trade และลูกค้าโครงการมีการเปิดตัวโครงการแนวราบที่มากขึ้น รวมถึงตลาดส่งออกที่ยังขยายตัวดี บวกกับภาพรวมตลาดวัสดุก่อสร้างที่มีทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับประโยชน์จากภาครัฐที่มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และแรงลงทุนเมกะโปรเจกต์จำนวนมาก ก่อนเข้าสู่การเลือกตั้งครั้งใหม่ใน 4Q18 หนุนให้ความเชื่อมั่นของภาคเอกชน และกำลังซื้อของผู้บริโภคดีขึ้น ขณะที่ประเด็นต้นทุนวัตถุดิบ และราคาก๊าซที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นยังไม่น่ากังวล เนื่องจากบริษัทสามารถต่อรอง และมีการซื้อล่วงหน้าบางส่วนไว้แล้ว นอกจากนี้ เรามองว่าการเตรียมขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 5-22 บาทต่อวัน หรือ 2-7% มีผลกระทบจำกัด เนื่องจากที่ผ่านมาย้ายค่าแรงที่สูงกว่าขั้นต่ำอยู่แล้ว โดยบริษัทยังมั่นใจว่าจะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ราว 27% จากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพขึ้น และการปรับ Product Mix

คงคำแนะนำ“ซื้อ” ราคาเหมาะสมที่ 6.60 บาท

เราคงราคาเหมาะสมที่ 6.60 บาท แนะนำซื้อ จากความโดดเด่นในการจ่ายปันผลดี โดยบริษัทจ่ายเงินปันผลใน 1H17 ไปแล้ว 0.18 บาท/หุ้น และคาดว่าจะจ่ายปันผลทั้งปี 2017 ที่ 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 5.2% (สมมติฐาน Dividend Payout 80%) นอกจากนี้ ยังมี Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการจากการขายที่ดินเปล่า 36 ไร่ อำเภอบ่อวิน จังหวัดชลบุรี ซึ่งปัจจุบันราคาซื้อขายที่ดินในเขต EEC สูงถึง 8-10 ล้านบาท/ไร่ ขณะที่ที่ดินดังกล่าวมีต้นทุนต่ำเพียง 7 แสนบาท/ไร่ โดยอยู่ในระหว่างดำเนินการเจรจากับเจ้าของร่วมอีก 2 ราย ในกรณีที่ย้ายที่ดินได้ คาดจะบันทึกกำไรพิเศษเข้ามาราว 100 ล้านบาท (สมมติฐานการถือครองที่ดินในสัดส่วนที่เท่ากัน 3 ราย) ซึ่งคิดเป็น 0.10 บาท/หุ้น ส่งผลให้มีโอกาสสูงที่จะมีการจ่ายปันผลพิเศษ

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ, การแข่งขันด้านราคา, ต้นทุนวัตถุดิบ และราคาก๊าซที่สูงขึ้น

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	947	941	0.7	927	2.2
Cost	696	702	-0.9	669	4.1
Gross profit	251	238	5.3	258	-2.9
SG&A costs	153	144	6.5	166	-7.8
Interest charge	3	3	17.4	5	-40.2
Norm profit	78	77	1.6	67	16.7
Net profit	78	77	1.6	69	12.5
Gross margin (%)	26.5	25.3	1.2	27.9	-1.4
Norm earnings margin (%)	8.2	8.2	0.1	7.2	1.0
Net profit margin (%)	8.2	8.2	0.1	7.5	0.8

Source: FSS Estimates, Company Data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,228	4,165	4,118	4,119	4,325
Cost of sales	3,213	3,088	3,023	3,005	3,144
Gross profit	1,015	1,077	1,096	1,114	1,181
SG&A	622	636	625	601	631
Operating profit	393	442	471	513	549
Other income	9	5	5	10	11
EBIT	402	447	477	523	560
EBITDA	726	753	756	778	803
Interest charge	51	34	19	17	14
Tax on income	75	86	103	105	113
Norm profit	276	327	355	401	432
Extraordinary items	13	4	37	0	0
Net profit	289	331	392	401	432

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	289	331	392	401	432
Depreciation etc.	324	306	279	255	243
Change in working capital	187	-103	-136	-90	-46
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	800	534	535	566	629
Capital expenditures	-85	-40	-13	-100	-121
Others	0	16	-7	0	6
Cash flow from investing	-84	-24	-20	-100	-115
Free cash flow	716	510	515	466	514
Net borrowings	-425	-251	263	-156	-210
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-346	-252	-278	-301	-315
Others	0	0	-21	0	0
Cash flow from financing	-761	-495	-523	-457	-520
Net Change in cash	-45	15	-8	9	-5

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	14	28	21	29	24
Accounts receivable	552	596	592	589	619
Inventory	675	682	622	622	653
Other current asset	11	30	5	12	13
Total current assets	1,252	1,335	1,239	1,253	1,309
Investment	67	49	49	50	51
PPE	2,404	2,144	1,892	1,722	1,598
Other assets	68	65	57	71	66
Total Assets	3,791	3,593	3,238	3,096	3,024
Short term loan	394	450	818	660	450
Account payable	215	272	226	242	254
Other current liabilities	439	347	168	68	71
Total current liabilities	1,048	1,069	1,213	970	775
Long-term debt	418	100	0	0	0
Other LT liabilities	82	100	129	130	136
Total non-cu	499	200	129	130	136
Total liabilities	1,547	1,269	1,342	1,100	911
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	616	733
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,245	2,324	1,896	1,996	2,113

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-4.0	-1.5	-1.1	0.0	5.0
EBITDA	-16.9	3.8	0.3	3.0	3.1
Net profit	-35.8	14.4	18.4	2.2	7.8
Norm profit	-35.9	18.5	8.6	12.9	7.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.0	25.9	26.6	27.1	27.3
EBITDA margin	17.2	18.1	18.3	18.9	18.6
EBIT margin	9.5	10.7	11.6	12.7	13.0
Norm profit margin	6.5	7.9	8.6	9.7	10.0
Net profit margin	6.8	7.9	9.5	9.7	10.0
Normalized ROA	6.9	8.9	10.4	12.7	14.1
Normalized ROE	12.1	14.3	16.8	20.6	21.0
Normalized ROCE	14.6	17.7	23.5	24.6	24.9
Risk (x)					
D/E	0.7	0.5	0.7	0.6	0.4
Net D/E	0.5	0.4	0.5	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.7	1.1	1.2	0.8	0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.32	0.37	0.38	0.41
Norm EPS	0.26	0.31	0.34	0.38	0.41
EBITDA	0.69	0.72	0.72	0.74	0.77
Book value	2.14	2.22	1.81	1.90	2.02
Dividend	0.33	0.24	0.27	0.31	0.33
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	21.2	18.5	15.6	15.3	14.2
Norm P/E	22.2	18.7	17.3	15.3	14.2
P/BV	2.7	2.6	3.2	3.1	2.9
EV/EBITDA	10.6	9.8	9.9	9.3	8.7
Dividend Yield	4.6	4.3	5.1	5.2	5.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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