

THMUI

บมจ. ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น

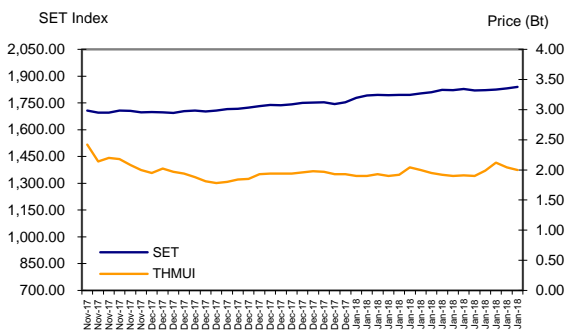
| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| BUY | - | 2.00 | 3.10 | + 55% | N/A | N/R |

| Consolidated earnings | | | | |
|------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
| Normalized profit | 16 | 19 | 33 | 53 |
| Net profit | 16 | 19 | 33 | 53 |
| EPS (Bt)-Norm | 0.08 | 0.08 | 0.10 | 0.15 |
| EPS (Bt) | 0.08 | 0.08 | 0.10 | 0.15 |
| % EPS growth | -17.18 | 3.52 | 23.28 | 61.42 |
| Dividend (Bt) | 0.00 | 0.00 | 0.05 | 0.09 |
| BV/share (Bt) | 0.61 | 0.69 | 1.24 | 1.31 |
| EV/EBITDA (x) | 14.22 | 15.93 | 10.87 | 8.12 |
| PER (x) - Norm | 26.60 | 25.69 | 20.84 | 12.91 |
| PER (x) | 26.60 | 25.69 | 20.84 | 12.91 |
| PBV(x) | 3.29 | 2.90 | 1.61 | 1.53 |
| Dividend yield (%) | 0.04 | 0.00 | 2.73 | 4.41 |
| ROE (%) | 17.91 | 12.63 | 11.05 | 12.13 |
| No. of shares- full dilution | 217 | 243 | 340 | 340 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|---------------------------------|------------------|
| Close (24/01/2018) | 2.00 |
| SET Index | 1,838.96 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/0.03 |
| Paid-up shares (million) | 340.00 |
| Free float (%) | 36.81 |
| Market cap (Bt m) | 680.00 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 15.33 |
| Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 2.22, 1.87, 2.04 |

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำนายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

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

คาดการณ์กำไรปี 2017-18 โตสูง จากงานก่อสร้างพื้นและเปิดตลาดใหม่

เราแนะนำซื้อ THMUI ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท แม้คาดผลประกอบการ 4Q17 จะลดตัว แต่ทั้งปี 2017 ยังโตสูง 73% Y-Y และคาดโตแรงต่อเนื่อง 61% Y-Y อยู่ที่ 53 ล้านบาทในปี 2018 แรงหนุนอยู่ที่ (1) การขยายตัวของรายได้ที่จะโดดเด่น 25% Y-Y จากความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มก่อสร้างและพลังงาน รวมถึงการเริ่มขยายตลาดใหม่ในกลุ่ม AEC ซึ่ง THMUI ยังได้สิทธิขายในบางแบรนด์แต่เพียงผู้เดียว (2) ได้ประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เพราะต้นทุน 50-60% เป็นการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ แต่ขายในประเทศเกือบทั้งหมด ซึ่งเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทุก 1% จะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 5% ส่วนในแง่ของ Valuation ถือว่ายังไม่แพง โดย PE2018 อยู่ที่ 13 เท่า PEG ต่ำเพียง 0.4 เท่า และคาด Dividend Yield สูง 4-5% ต่อปี

คาดการณ์ 4Q17 จะลดตัว Q-Q และ Y-Y จากรายการพิเศษ แต่ทั้งปี 2017 ยังโตสูง คาดกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 8 ล้านบาท ลดลง 41% Q-Q และ 43% Y-Y จากการตั้งค่าเผื่อยอดรีเบทย้อนหลังให้กับลูกค้ารายหนึ่ง ซึ่งเป็นข้อผิดพลาดในการบันทึกบัญชี แต่ไม่กระทบเงินสด และเป็นประเด็นที่รวมอยู่ในประมาณการแล้ว หากไม่รวมรายการนี้ คาดว่ากำไรปกติจะทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ที่ราว 13 ล้านบาท จากทั้งงานก่อสร้างและการใช้ในกลุ่มพลังงานที่ฟื้นตัว รวมถึงการส่งมอบท่ออะปา HDPE ให้กับลูกค้าในภาคใต้ และถ้ากำไรสุทธิ 4Q17 เป็นไปตามคาด กำไรสุทธิทั้งปี 2017 จะอยู่ที่ 33 ล้านบาท เด็บโตสูง 73% Y-Y และเป็นจุดสูงสุดตั้งแต่ทำธุรกิจมา

คาดการณ์รายได้ปี 2018 โตสูง จากความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เร่งตัวขึ้น ความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างมาจาก 4 อุตสาหกรรม คือ นิคมอุตสาหกรรม พลังงาน ก่อสร้าง และท่าเรือ ซึ่งปี 2018 คาดว่าจะมีความต้องการใช้มากในกลุ่มพลังงานและกลุ่มก่อสร้าง ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และงานก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ขณะที่ การเพิ่มวัสดุก่อสร้างขนาดใหญ่ซึ่งเป็นสินค้าใหม่ จะตอบสนองความต้องการของทั้ง 2 กลุ่มได้อย่างดี ควบคู่ไปกับการเปิดตลาดใหม่ในต่างประเทศ เช่น ท่าเรือของกลุ่ม AEC โดยเราคาดว่าจะหนุนให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 26% Y-Y อยู่ที่ 503 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันมีงานในมือรองรับแล้วราว 50%

เงินบาทที่แข็งค่าขึ้น หนุนกำไรขยายตัว ด้วยการนำเข้าสินค้าที่มีสัดส่วนราว 50-60% ของต้นทุนรวม ขณะที่ การจำหน่ายสินค้าทั้งหมดอยู่ในประเทศ ทำให้ THMUI ได้ประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า โดยจากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของเรา ทุก 1% ที่แข็งค่าขึ้น จะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 5% ซึ่งตั้งแต่ต้นปี เงินบาทแข็งค่ามาแล้ว 2% จึงเป็น Upside ต่อประมาณการของเราอยู่ราว 10% จากเดิมคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 โต 61% Y-Y อยู่ที่ 53 ล้านบาท

ราคาปัจจุบันยังไม่แพง และกำไรสุทธิปี 2017-2018 โตสูง แนะนำซื้อ เราเริ่มสนใจ THMUI มากขึ้นจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2018-2020 ที่สูงเฉลี่ย 36% ต่อปี และแม้ธุรกิจจำหน่ายวัสดุก่อสร้างโดยภาพรวมจะแข่งขันสูง โดยเฉพาะสินค้าจากจีน แต่ตลาดเป้าหมายของ THMUI ที่เน้นสินค้าคุณภาพจากยุโรปยังมีผู้เล่นจำกัด จากการให้สิทธิขายแบบผูกขาดเพียงไม่กี่ราย ซึ่งสะท้อนมายังความผันผวนของรายได้และอัตรากำไรที่ต่ำ และด้วยราคาปัจจุบันที่คิดเป็น PE2018 เพียง 13 เท่า และคิดเป็น PEG เทียบการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2018-2020 ที่ 0.4 เท่า กอปรกับ คาดว่าปีผลจะสูงราว 4-5% ต่อปี เราจึงแนะนำซื้อ ประเมินราคาเป้าหมาย 3.10 บาท อิง PE เฉลี่ยของ Peer Group ที่ 20 เท่า

ความเสี่ยง - งานก่อสร้างและความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ชะลอตัว รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาท

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q17

| (Bt m) | 4Q17E | 3Q17 | %Q-Q | 4Q16 | %Y-Y |
|-----------------------|-------|------|-------|------|-------|
| Sales | 120 | 129 | -7.2 | 109 | 9.7 |
| Cost of sales | 73 | 79 | -8.0 | 63 | 15.4 |
| Gross profit | 47 | 50 | -5.8 | 46 | 1.9 |
| SG&A costs | 31 | 32 | -2.6 | 28 | 11.2 |
| Interest charge | 1 | 1 | -25.3 | 1 | -45.7 |
| Norm profit | 8 | 13 | -41.1 | 14 | -42.7 |
| Net profit | 8 | 13 | -41.1 | 14 | -42.7 |
| EPS | 0.02 | 0.05 | -60.0 | 0.04 | -50.4 |
| Gross margin (%) | 39.0 | 38.4 | 0.6 | 42.0 | 0.6 |
| SG&A of Sales (%) | 25.9 | 24.7 | 1.2 | 25.6 | 1.2 |
| Net profit margin (%) | 6.6 | 10.3 | -3.8 | 12.6 | -3.8 |

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------|------|------|------|-------|-------|
| Revenue | 374 | 384 | 357 | 400 | 503 |
| Costs of sales | 192 | 221 | 211 | 240 | 298 |
| Gross profit | 182 | 163 | 147 | 160 | 205 |
| SG&A costs | 162 | 131 | 116 | 116 | 138 |
| Operating profit | 20 | 32 | 30 | 44 | 66 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBIT | 20 | 32 | 30 | 44 | 66 |
| EBITDA | 31 | 43 | 40 | 55 | 80 |
| Interest charge | 10 | 11 | 7 | 4 | 1 |
| Tax on income | 3 | 4 | 5 | 8 | 13 |
| Earnings after tax | 7 | 16 | 19 | 32 | 52 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Normalized earnings | 7 | 16 | 19 | 32 | 52 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Net profit | 8 | 16 | 19 | 33 | 53 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Cash & equivalents | 13 | 11 | 10 | 213 | 124 |
| Account receivable | 72 | 68 | 65 | 73 | 91 |
| Inventory | 187 | 192 | 201 | 222 | 278 |
| Other current asset | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total current asset | 272 | 272 | 276 | 508 | 493 |
| Investment | 59 | 53 | 48 | 47 | 68 |
| PPE | 2 | 2 | 2 | 2 | 3 |
| Other asset | 4 | 5 | 10 | 10 | 13 |
| Total assets | 336 | 332 | 336 | 567 | 576 |
| Short term loan loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 125 | 64 | 82 | 89 | 112 |
| Current maturities | 5 | 9 | 3 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 140 | 117 | 68 | 44 | 5 |
| Total current liabilities | 271 | 190 | 153 | 133 | 117 |
| Long-term debt | 8 | 2 | 5 | 0 | 0 |
| Other LT liabilities | 7 | 8 | 10 | 11 | 14 |
| Total LT liabilities | 15 | 10 | 15 | 11 | 14 |
| Total liabilities | 286 | 200 | 168 | 144 | 131 |
| Registered capital | 43 | 143 | 121 | 170 | 170 |
| Paid up capital | 43 | 108 | 121 | 170 | 170 |
| Share premium | 0 | 13 | 20 | 214 | 214 |
| Legal reserve | 0 | 0 | 0 | 2 | 4 |
| Retained earnings | -10 | 5 | 24 | 37 | 57 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 50 | 132 | 168 | 423 | 445 |

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net profit | 8 | 16 | 19 | 33 | 53 |
| Depreciation & | 11 | 12 | 10 | 11 | 14 |
| Change in working capital | -134 | -62 | 11 | -21 | -52 |
| Other adjustments | 140 | -23 | -49 | -24 | -39 |
| Cash flow from operation | 25 | -57 | -9 | -2 | -24 |
| Capital expenditure | -71 | -6 | -4 | -10 | -35 |
| Others | -4 | -2 | -5 | 0 | -3 |
| Cash flow from investing | -75 | -8 | -9 | -10 | -38 |
| Free cash flow | -50 | -65 | -18 | -12 | -62 |
| Net borrowings | 21 | -2 | 0 | -7 | 3 |
| Equity capital raised | 43 | 83 | 17 | 241 | 0 |
| Dividends paid | -18 | 0 | 0 | -19 | -30 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | 45 | 81 | 17 | 215 | -27 |
| Net change in cash | -5 | 16 | -1 | 203 | -90 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | 4.9 | 2.6 | -6.9 | 12.1 | 25.6 |
| Net profit | 225.9 | 109.1 | 16.1 | 72.5 | 61.4 |
| Norm profit | 208.3 | 121.0 | 13.7 | 74.0 | 61.9 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 48.7 | 42.4 | 41.0 | 40.1 | 40.7 |
| EBIT margin | 5.3 | 8.2 | 8.5 | 11.1 | 13.2 |
| Normalized profit margin | 2.0 | 4.2 | 5.2 | 8.1 | 10.4 |
| Net profit margin | 2.1 | 4.2 | 5.3 | 8.2 | 10.5 |
| Normalized ROA | 4.6 | 4.9 | 5.7 | 7.2 | 9.2 |
| Normalized ROE | 31.0 | 17.9 | 12.6 | 11.1 | 12.1 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 5.69 | 1.52 | 1.00 | 0.34 | 0.29 |
| Net D/E (x) | 0.15 | 0.05 | 0.05 | cash | cash |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.09 | 0.08 | 0.08 | 0.10 | 0.15 |
| Norm EPS | 0.09 | 0.08 | 0.08 | 0.10 | 0.15 |
| FCF | -1.61 | -3.61 | -1.44 | -1.13 | -5.14 |
| Book value | 0.59 | 0.61 | 0.69 | 1.24 | 1.31 |
| Dividend | 0.30 | 0.00 | 0.00 | 0.05 | 0.09 |
| Par | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 22.03 | 26.60 | 25.69 | 20.84 | 12.91 |
| Norm P/E | 22.03 | 26.60 | 25.69 | 20.84 | 12.91 |
| P/BV | 3.42 | 3.29 | 2.90 | 1.61 | 1.53 |
| EV/EBTDA | 12.12 | 14.22 | 15.93 | 10.87 | 8.12 |
| Dividend yield (%) | 15.00 | 0.04 | 0.00 | 2.73 | 4.41 |

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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.บางกระสอบ 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.อุดรธานี 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดำจลอง 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.สุระมิถิล 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" 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" 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 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)