

FN บมจ. เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท

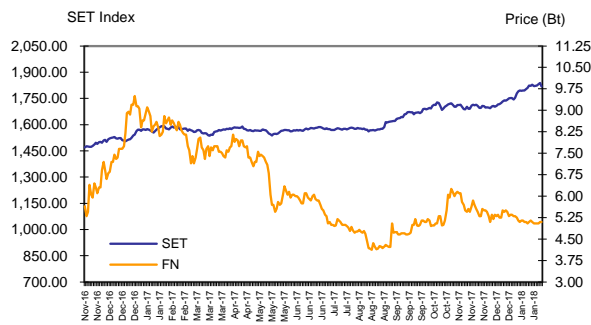
<b>Current</b> <b>BUY</b>	Previous <b>HOLD</b>	Close <b>5.10</b>	2018 TP <b>5.60</b>	Exp Return <b>+ 10.0%</b>	THAI CAC <b>N/A</b>	CGR 2017 <b>4</b>
------------------------------	-------------------------	----------------------	------------------------	------------------------------	------------------------	----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	146	146	86	150
Net profit	146	146	86	150
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.20	0.09	0.15
EPS (Bt)	0.21	0.20	0.09	0.15
% growth y-y	-59.9	-6.7	-58.4	74.5
Dividend (Bt)	0.00	0.06	0.04	0.08
BV/share (Bt)	0.87	1.47	1.51	1.58
EV/EBITDA (x)	17.2	16.8	24.3	14.9
PER (x) - Normalized	24.3	26.8	59.3	34.0
PER (x)	24.3	26.8	59.3	34.0
PBV (x)	5.8	3.5	3.4	3.2
Dividend yield (%)	0.0	1.2	0.8	1.5
ROE (%)	26.6	10.0	5.7	9.5
YE no. of shares (mn)	630	747	1,000	1,000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (25/01/2018)	5.10
SET Index	1,819.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	31.50
Market cap (Bt mn)	5,100.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	10.58
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.40, 5.00, 5.19

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet  
 Register No : 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureporn.t@fnfsyrus.com  
 www.fnfsyrus.com

เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวใน 4Q17

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 จะฟื้นตัวเติบโต Q-Q เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส แม้ SSSG จะยังติดลบต่อเนื่อง แต่เริ่มติดลบน้อยลง กอปรกับเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และผลตอบรับที่ดีของการเปิดสาขาแห่งใหม่ที่จะเชิงเทรา ทั้งนี้หากพิจารณาเป็นรายเดือน บริษัทเริ่มเห็น SSSG พลิกเป็นบวกในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมามี ถือเป็นสัญญาณการฟื้นตัวที่จะกลับมาดีขึ้นในปี และยังมีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่องอย่างน้อย 2 แห่ง ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างพิจารณาเปิดสาขาแรกในกทม.หรือปริมณฑล เราคาดผ่านกำไรต่ำสุดแล้วในปี 2017 ซึ่งน่าจะจบที่ 86 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 44.3% และคาดจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2018 ราว 74.5% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมาย 5.6 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับลงมาทำให้มี Upside ราว 10% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะกลับมาฟื้นตัว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 25 ล้านบาท (+47.1% Q-Q, -46.8% Y-Y) กำไรที่คาดลดลง Y-Y มาจากฐานที่สูงในปีก่อน โดยคาด SSSG ในไตรมาสนี้จะยังติดลบต่อเนื่องราว -13% Y-Y ลดลงเล็กน้อยจาก -15% Y-Y ใน 3Q17 แต่ถือเป็นกำไรที่กลับมาฟื้นตัว Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากช่วง High Season ของธุรกิจ การทำโปรโมชั่นอย่างต่อเนื่อง และได้รับการตอบที่ดีของสาขาใหม่แห่งที่ 10 (สาขาที่ 2 ของปี 2017) ที่จะเชิงเทรา จึงคาดการณ์รวมจะเติบโต 17.3% Q-Q และทรงตัว Y-Y ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงมาอยู่ที่ 43.8% จาก 45% ใน 3Q17 และ 44.3% ใน 4Q16 เป็นผลของการทำโปรโมชั่น แต่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 37% จาก 41% ใน 3Q17 จากรายได้ที่เติบโตมากขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะอยู่ที่ 86 ล้านบาท (-44.3% Y-Y)

คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวดีในปี 2018 หลังผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

คาดการณ์การดำเนินงานจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2018 จากภาวะกำลังซื้อที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว กอปรกับฐานที่ต่ำมากในปีก่อน ด้วย SSSG ที่ติดลบสูงระดับสองหลัก เราคาดเห็น SSSG พลิกกลับมาเป็นบวกได้ครั้งแรกนับตั้งแต่เข้าตลาดฯใน 1Q18 เป็นต้นไป โดยบริษัทเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ SSSG ที่พลิกเป็นบวกได้ตั้งแต่วันที่ พ.ย. 2017 ที่ผ่านมามี ยังมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 2 แห่งเป็นอย่างน้อย ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาการเปิดสาขาแห่งแรกในกทม.หรือปริมณฑล ซึ่งอาจเห็นอย่างรวดเร็วภายในปีนี้ก็เป็นได้ เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะอยู่ที่ 150 ล้านบาทเติบโตสูงราว 74.5% Y-Y ซึ่งเป็นกำไรที่จะกลับมาใกล้เคียงกำไรปี 2016

ความเสี่ยง - กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การท่องเที่ยวหดตัว และเปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย

4Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	298	254	17.3	296	0.7
Costs	107	140	19.3	165	1.2
Gross profit	131	114	14.9	131	0.0
SG&A costs	110	104	5.8	94	17.0
Interest charge	0	0	0.0	2	-100.0
Net profit	25	17	47.1	47	-46.8
EPS (Bt/share)	0.025	0.017	47.1	0.047	-46.8
Gross margin %	43.8	45.0	-1.2	44.3	-0.5
SG&A as % of Sales	37.0	41.0	-4.0	31.7	5.3
Net margin %	8.4	6.8	1.6	15.8	-7.4

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Revenue	1,102	1,063	1,059	1,186	1,328
Cost of sales	588	581	586	652	728
Gross profit	514	482	473	534	600
SG&A costs	348	331	411	433	485
Operating profit	166	151	61	101	116
Other income	19	36	46	82	103
EBIT	185	186	107	183	219
EBITDA	213	229	200	325	411
Interest charge	2	15	0	0	0
Tax on income	37	25	21	33	39
Earnings after tax	146	146	86	150	179
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	146	146	86	150	179
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	146	146	86	150	179

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Net Profit	146	146	86	150	179
Depreciation etc.	27	42	92	142	192
Change in working capital	-18	72	-13	-15	-56
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	155	261	166	277	316
Capital expenditure	-150	-167	-250	-250	-250
Others	52	-8	-58	56	-3
Cash flow from investing	-98	-175	-308	-194	-253
Free cash flow	57	86	-142	84	63
Net borrowings	343	-341	-1	0	0
Equity capital raised	0	992	0	0	0
Dividends paid	0	-223	-43	-75	-90
Others	-428	2	-10	1	1
Cash flow from financing	-85	430	-54	-75	-89
Net change in cash	-27	516	-196	9	-26

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Cash	42	560	363	372	347
Accounts receivable	8	7	9	10	11
Inventory	444	362	369	393	459
Other current assets	26	23	34	38	42
Total current assets	521	952	775	813	858
Investments	1	1	0	0	0
Plant, property & equipment	493	617	774	882	940
Other assets	14	22	80	24	27
Total assets	1,028	1,591	1,629	1,719	1,824
Short-term loans	98	0	0	0	0
Accounts payable	57	60	64	71	80
Current maturities	7	1	0	0	0
Other current liabilities	67	51	53	59	66
Total current liabilities	229	111	117	131	146
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	121	136	151
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	182	257	346
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	549	1,465	1,508	1,583	1,673

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	49.5	-3.5	-0.4	12.0	12.0
EBITDA	151.6	7.6	-12.7	62.9	26.3
Net profit	193.6	0.0	-44.3	74.5	19.4
Normalized earnings	193.6	0.0	-44.3	74.5	19.4
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	46.7	45.3	44.7	45.0	45.2
EBITDA margin	19.3	21.5	18.9	27.4	30.9
EBIT margin	16.8	17.5	10.1	15.4	16.5
Normalized profit margin	13.3	13.8	8.1	12.7	13.5
Net profit margin	13.1	13.8	8.1	12.7	13.5
Normalized ROA	14.2	9.2	5.3	8.7	9.8
Normalize ROE	26.6	10.0	5.7	9.5	10.7
Normalized ROCE	23.2	12.6	7.1	11.5	13.0
<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	-0.7	-0.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	0.21	0.20	0.09	0.15	0.18
EPS - Normalized	0.21	0.20	0.09	0.15	0.18
EBITDA	0.34	0.31	0.20	0.33	0.41
FCF	0.09	0.12	-0.14	0.08	0.06
Book value	0.87	1.47	1.51	1.58	1.67
Dividend	0.00	0.06	0.04	0.08	0.09
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	24.3	26.8	59.3	34.0	28.5
P/E - Normalized	24.3	26.8	59.3	34.0	28.5
P/BV	5.8	3.5	3.4	3.2	3.0
EV/EBTDA	17.2	16.8	24.3	14.9	11.9
Dividend yield (%)	0.0	1.2	0.8	1.5	1.8

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> (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 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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> 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><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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> 197/29, 213/3 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.แม่เหิยะ 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำจลอง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" 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 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)