

FTE

บมจ. ไฟร์เทรตเอ็นจิเนียริง

Current BUY	Previous BUY	Close 3.28	2018 TP 5.00	Exp Return + 52.4%	THAI CAC N/A	CG 2017 N/R
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	---------------------	--------------------

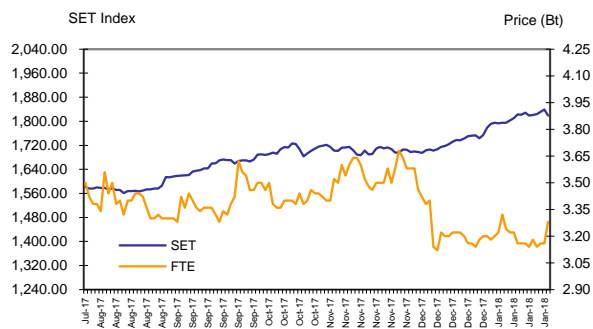
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	81	87	127	150
Net profit	81	87	127	150
EPS (Bt)-Norm	2.02	0.19	0.21	0.25
EPS (Bt)	2.02	0.19	0.21	0.25
% EPS growth	-13.12	-90.41	8.90	18.76
Dividend (Bt)	0.51	0.63	0.20	0.24
BV/share (Bt)	8.33	0.70	1.28	1.28
EV/EBITDA (x)	2.50	14.69	10.74	9.22
PER (x) - Norm	1.62	16.93	15.54	13.09
PER (x)	1.62	16.93	15.54	13.09
PBV(x)	0.39	4.68	2.56	2.56
Dividend yield (%)	15.61	19.35	6.11	7.26
ROE (%)	26.99	26.88	23.37	19.58
No. of shares- full dilution	40	450	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/01/2018)	3.28
SET Index	1,819.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.53
Paid-up shares (million)	600.00
Free float (%)	28.38
Market cap (Bt mn)	1,968.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	8.11
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.36, 3.10, 3.23

Source: Setsmarts



Source: SET

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

FTE เริ่มนำเสนอจาก New Project และ Dividend Yield

หลังจากเราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกกับ FTE มากขึ้นใน 3 ประเด็น คือ (1) โอกาสการได้งานวางระบบดับเพลิงในโครงการใหม่ๆ ทั้งโรงไฟฟ้าของรัฐวิสาหกิจและเอกชน รวมถึงโครงการแบตเตอรี่สำรองขนาดใหญ่ มูลค่ารวมกันราว 1 พันล้านบาท (2) ได้ประโยชน์จากการแข็งค่าของเงินบาทในระยะนี้อย่างมาก เพราะต้นทุนสินค้าราว 70% นำเข้าจากต่างประเทศ โดยทุก 1% ที่แข็งค่า จะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 4% เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 +45% Y-Y และ +16% Y-Y ในปี 2018 (3) แนวโน้มการจ่ายปันผลที่มากกว่าคาดจากผลประกอบการที่ดีและแผนการลงทุนที่ใช้เงินน้อยลง โดยเราคาด Dividend Yield เฉพาะ 2H17 จะสูงถึง 4% ส่วน PE2018 ยังต่ำเพียง 13 เท่า และ PEG เทียบการเติบโตของกำไรปี 2019-2021 อยู่ที่ 0.7 เท่า แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5 บาท คาดกำไรสุทธิ 4Q17 จะลด Q-Q ตามฤดูกาล แต่ยังคง Y-Y

คาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 35 ล้านบาท ลดลง 12% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก และมีลูกค้าบางรายส่งมอบพื้นที่ให้ช้าติดตั้งไม่ทัน ทำให้รายได้ราว 25 ล้านบาท ถูกเลื่อนไปรับรู้ใน 1Q18 แต่เมื่อเทียบ Y-Y คาดว่ากำไรสุทธิโต 3% จากการรับรู้งานโครงการที่มากขึ้น และรายได้จากการขายอุปกรณ์ดับเพลิงที่ฟื้นตัว โดยเราคาดรายได้รวมใน 4Q17 ที่ 255 ล้านบาท ลดลง 8% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 11% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะเพิ่มเป็น 27.3% จาก 26.3% ใน 3Q17 ตามเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่ชะลอจาก 31.3% ใน 4Q16 เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่เป็นงานรับตรงที่มีอัตรากำไรสูง

แผนธุรกิจของ FTE เริ่มใจมากขึ้น

ก่อนหน้านี้ FTE มีรายได้ 2 ส่วนหลัก คือ (1) ขายอุปกรณ์ดับเพลิง (2) งานรับเหมาติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงซึ่งส่วนใหญ่คือ กฟผ. ด้วยสัดส่วน 70% : 30% แต่หลังจากนี้ เราคาดว่าสัดส่วนรายได้จากงานโครงการจะเพิ่มขึ้นเป็นละ 5% เป็น 35% ในปีนี้ และ 40% ในปี 2019 จาก (1) แผนการลงทุนเพื่อซ่อมบำรุงสถานีไฟฟ้าแรงสูงของ กฟผ. ที่เหลืออีกกว่า 160 สถานี จาก 200 สถานี และยังมีแผนการลงทุนในสถานีใหม่อีกกว่า 100 สถานีใน 3 ปีข้างหน้า ซึ่งเราคาดว่าจะมีมูลค่าในส่วนของงานติดตั้งระบบดับเพลิงไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาทต่อปี โดยตลาดนี้ FTE มีส่วนแบ่งตลาด 70% (2) งานติดตั้งระบบดับเพลิงให้สถานีไฟฟ้าและศูนย์เก็บสำรองไฟฟ้าของ กฟผ. ราว 100 ล้านบาทต่อปี (3) งานติดตั้งระบบดับเพลิงให้กับโรงไฟฟ้าเอกชนเช่น GULF และ BGRIM (4) งานติดตั้งระบบดับเพลิงในโรงงานภาคตะวันออก โดยหลังจากเปิดศูนย์ที่ระยองก็เริ่มได้งานต่อเนื่อง (5) งานติดตั้งระบบดับเพลิงให้กับโครงสร้างพื้นฐานประเทศ เช่น งานปรับปรุงระบบของสนามบินสุวรรณภูมิ และรถไฟฟ้ามหานครสายต่างๆ ที่ต้องใช้อุปกรณ์ดับเพลิงไม่น้อยกว่าสายละ 100 ล้านบาท

เรามองว่างานประมูลที่รออยู่ทั้งหมดมีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่า 1 พันล้านบาท จากปัจจุบันมีงานในมืออยู่แล้ว 380 ล้านบาท

เงินบาทที่แข็งค่าเร็วเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา แนะนำซื้อ

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 127 ล้านบาท (+45% Y-Y) และปี 2018 ที่ 150 ล้านบาท (+16% Y-Y) ยังไม่รวม Upside จากงานประมูลข้างต้น และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งถ้าอิงการนำเข้าสินค้าที่ราว 70% ของต้นทุนรวม ทุก 1% ที่แข็งค่าขึ้นจะเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 4% ตั้งแต่ต้นปีแข็งค่าขึ้นมาแล้ว 3% จึงเป็นบวกกับกำไรสุทธิ 12% และด้วยราคาปัจจุบันที่คิดเป็น PE2018 เพียง 13 เท่า PEG เทียบการเติบโตของกำไรปี 2019-2021 ที่ 0.7 เท่า อีกทั้งคาดว่าปันผลงวด 2H17 จะสูงถึง 0.13 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 4% (คาดทั้งปี 2017 ที่ 6%) เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท (อิง PE Multiplier 20 เท่า)

ความเสี่ยง – งานก่อสร้างอาคารและโครงสร้างพื้นฐานที่ชะลอลง รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาท

คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q17

(Bt m)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales	255	278	-8.3	229	11.2
Cost of sales	185	205	-9.5	158	17.6
Gross profit	70	73	-4.9	72	-3.1
SG&A costs	28	29	-3.0	22	26.0
Interest charge	1	0	31.2	0	669.2
Norm profit	35	40	-12.0	34	3.0
Net profit	35	40	-12.0	34	3.0
EPS	0.06	0.07	-14.3	0.08	-21.2
Gross margin (%)	27.3	26.3	1.0	31.3	1.0
SG&A of Sales (%)	11.0	10.4	0.6	9.7	0.6
Net profit margin (%)	13.8	14.4	-0.6	14.9	-0.6

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	818	764	827	985	1,148
Costs of sales	608	565	619	722	840
Gross profit	210	199	209	263	300
SG&A costs	90	90	101	104	113
Operating profit	120	108	108	158	188
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	120	108	108	158	188
EBITDA	123	111	110	165	201
Interest charge	4	5	1	0	0
Tax on income	23	21	21	32	38
Earnings after tax	93	83	85	127	150
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	93	83	85	127	150
Extraordinary items	0	-2	2	0	0
Net profit	93	81	87	127	150

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	93	81	87	127	150
Depreciation &	3	3	3	7	13
Change in working capital	-79	45	-3	-96	-6
Other adjustments	27	-73	-80	-7	1
Cash flow from operation	45	55	7	31	158
Capital expenditure	-3	-3	-9	-68	-167
Others	-1	0	-1	-1	-2
Cash flow from investing	-4	-3	-9	-69	-169
Free cash flow	41	53	-3	-39	-11
Net borrowings	1	0	55	-54	1
Equity capital raised	17	7	181	442	0
Dividends paid	-72	-20	-286	-117	-150
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-54	-13	-50	272	-150
Net change in cash	-13	39	-53	233	-161

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & equivalents	25	64	11	245	84
Account receivable	221	209	196	219	230
Inventory	238	218	190	280	286
Other current asset	68	31	52	50	58
Total current asset	551	522	450	794	657
Investment	8	9	12	72	224
PPE	2	2	4	5	6
Other asset	14	14	14	17	20
Total assets	576	546	481	887	907
Short term loan loans	0	0	54	0	0
Accounts payable	141	117	95	109	128
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	165	92	12	5	6
Total current liabilities	306	209	160	114	133
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	4	4	5	5	6
Total LT liabilities	4	4	5	5	6
Total liabilities	310	213	165	119	139
Registered capital	20	20	300	300	300
Paid up capital	20	20	225	300	300
Share premium	0	0	0	368	368
Legal reserve	6	6	9	19	19
Retained earnings	223	283	81	81	81
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	265	333	316	768	768

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	30.1	-6.7	8.3	19.1	16.6
Net profit	31.9	-13.1	7.9	45.2	18.8
Norm profit	32.2	-11.0	2.4	49.1	18.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.7	26.0	25.2	26.7	26.2
EBIT margin	14.7	14.2	13.0	16.1	16.4
Normalized profit margin	11.4	10.9	10.3	12.9	13.1
Net profit margin	11.4	10.6	10.5	12.9	13.1
Normalized ROA	18.1	14.4	17.0	18.5	16.8
Normalized ROE	37.7	27.0	26.9	23.4	19.6
Risk (x)					
D/E (x)	1.17	0.64	0.52	0.16	0.18
Net D/E (x)	cash	cash	0.15	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.32	2.02	0.19	0.21	0.25
Norm EPS	2.32	2.02	0.19	0.21	0.25
FCF	1.08	1.95	-0.10	-1.65	-0.58
Book value	6.64	8.33	0.70	1.28	1.28
Dividend	1.81	0.51	0.63	0.20	0.24
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	1.41	1.62	16.93	15.54	13.09
Norm P/E	1.41	1.62	16.93	15.54	13.09
P/BV	0.49	0.39	4.68	2.56	2.56
EV/EBTDA	3.35	2.50	14.69	10.74	9.22
Dividend yield (%)	55.19	15.61	19.35	6.11	7.26

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.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.อุดรชัย 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.หลวงพ่อดิลก 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)