

**THMUI**

**บมจ. ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น**

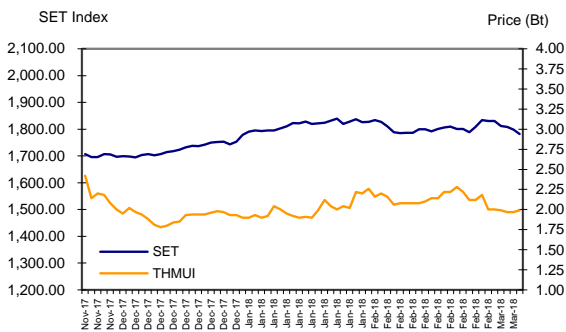
<b>Current</b> <b>BUY</b>	<b>Previous</b> <b>BUY</b>	<b>Close</b> <b>1.99</b>	<b>2018 TP</b> <b>3.10</b>	<b>Exp Return</b> <b>+ 55.8%</b>	<b>THAI CAC</b> <b>N/A</b>	<b>CG 2017</b> <b>N/R</b>
------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------	------------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	19	21	53	67
Net profit	19	21	53	67
EPS (Bt)-Norm	0.08	0.06	0.15	0.20
EPS (Bt)	0.08	0.06	0.15	0.20
% EPS growth	3.52	-19.38	146.84	26.45
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.09	0.09
BV/share (Bt)	0.69	1.16	1.29	1.39
EV/EBITDA (x)	15.51	13.86	8.29	6.88
PER (x) - Norm	24.80	30.75	12.46	9.85
PER (x)	24.80	30.75	12.46	9.85
PBV(x)	2.80	1.66	1.50	1.39
Dividend yield (%)	0.00	0.00	4.57	4.82
ROE (%)	12.63	7.59	12.67	14.65
No. of shares- full dilution	243	340	340	340
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/03/2018)	1.99
SET Index	1,781.64
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.03
Paid-up shares (million)	340.00
Free float (%)	36.81
Market cap (Bt m)	676.60
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	15.27
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.34, 1.87, 2.11

Source: Setsmarts



Source: SET

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

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

**คาดการณ์กำไรฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q18 จาก Backlog ที่ New High**

เรายังแนะนำซื้อ THMUI ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท โดยคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรสุทธิตั้งแต่ 1Q18 จากงานในมือที่ทำ New High ใกล้เคียงกับรายได้ทั้งปีก่อนที่ 380 ล้านบาท โดยคำสั่งซื้อลวดสลิงส่วนใหญ่มาจากกลุ่มก่อสร้างและท่าเรือ เช่น SEAFCO PYLON PORT และท่าเรือกรุงเทพที่กำลังขยายพื้นที่ ซึ่งผลจากการดำเนินงานเข้ามาเร็วตั้งแต่ต้นปี ผนวกกับค่าใช้จ่ายที่จะลดลงเพราะไม่มีค่า IPO เหมือนปีก่อน และผลของการคืนหนี้ที่ช่วงลดดอกเบี้ยจ่าย ทำให้ประมาณการของเราที่คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้โต 147% Y-Y อยู่ที่ 53 ล้านบาท มีความเป็นไปได้มากขึ้น โดยมี Upside เพิ่มเติมจากการประมูลงานขายท่อปะปาเฟส 2 ให้กับกลุ่มลูกค้าภาคใต้ ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าเฟสแรกเป็นเท่าตัว (เรายังไม่รวมในประมาณการ) ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018-2019 เพียง 10-12 เท่า และคาดว่าจะเริ่มจ่ายปันผลได้ตั้งแต่งวด 1H18

**คาดผลประกอบการ 1Q18 ฟื้นตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y อยู่ที่ 10 ล้านบาท**

จากกลุ่มลูกค้างานก่อสร้างและท่าเรือที่มีการใช้ลวดสลิงมากขึ้น กอปรกับ การได้ลูกค้ารายใหม่จากการเพิ่มสินค้าลวดสลิงขนาดใหญ่ ทำให้งานในมือเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่ต้นปี โดยปัจจุบันใกล้เคียงกับรายได้ทั้งปีก่อนที่ 380 ล้านบาท ลูกค้าหลักเช่น CK SEAFCO PYLON PORT และท่าเรือกรุงเทพ ขณะที่ กลุ่มพลังงานมีการทำสัญญาระยะยาวมากขึ้น จากแผนการลงทุนที่เริ่มมีความชัดเจน เมื่อผนวกกับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากบาทแข็ง และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการนำเงิน IPO ไปคืนหนี้บางส่วน ทำให้เบื้องต้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q18 จะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% Y-Y และพลิกจากขาดทุน 3 ล้านบาทใน 4Q17

**งานท่อปะปาเฟส 2 และงานบริการต่อเนื่องคือ Upside ต่อประมาณการ**

นอกจากขายลวดสลิงแล้ว THMUI ยังขายท่อปะปาให้กลุ่มลูกค้าภาคใต้ด้วย ซึ่งมีปีก่อนได้งานราว 40 ล้านบาท หนุนกำไรสุทธิ 3Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 13 ล้านบาท โดยถ้าอิงตามแผนบริหารจัดการนำตามแหล่งท่องเที่ยว เราคาดว่าจะทราบผลประมูลงานเฟส 2 ภายใน มี.ค. 18 นี้ มูลค่างานเบื้องต้นคาดว่าจะอยู่ที่ราว 100 ล้านบาท ซึ่งเรายังไม่รวมไว้ในประมาณการ

ขณะที่ งานบริการทดสอบแรงดึงลวดสลิง รวมถึงตรวจสอบเครนและลวดสลิง ซึ่งเป็นงานบริการต่อเนื่องของ propoint ที่เป็นบริษัทย่อย ซึ่งปัจจุบันอยู่ในช่วงติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติม คาดว่าจะสัดส่วนรายได้งานบริการจะเพิ่มขึ้นจาก 7% ของรายได้รวมในปี 2017 เป็น 10% ของรายได้รวมตั้งแต่ 3Q18

**ราคาปัจจุบันยังไม่แพง และคาดว่าจะเริ่มจ่ายปันผลในงวด 1H18**

ผลจากงานในมือที่หนาแน่นตั้งแต่ต้นปี และค่าใช้จ่ายที่จะควบคุมได้ดีเพราะไม่มีค่า IPO เหมือนปีก่อน ทำให้เรามั่นใจกับประมาณการกำไรปีนี้ที่คาดโตสูง 147% Y-Y อยู่ที่ 53 ล้านบาทมากขึ้น ขณะที่ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ 20 เท่า และ PEG เทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรสุทธิปี 2019-2021 ยังต่ำแค่ 0.7-0.8 เท่า อีกทั้ง เราคาดว่าจะได้เห็น THMUI จ่ายปันผลครั้งแรกตั้งแต่เข้าตลาดในงวด 1H18 คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท อิง PE เฉลี่ยของ Peer Group ที่ 20 เท่า

*ความเสี่ยง* - งานก่อสร้างและความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ชะลอตัว รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาท

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	384	357	390	503	572
Costs of sales	221	211	237	298	338
Gross profit	163	147	153	205	234
SG&A costs	131	116	122	138	150
Operating profit	32	30	31	66	84
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	32	30	31	66	84
EBITDA	43	40	42	80	98
Interest charge	11	7	4	1	1
Tax on income	4	5	6	13	17
Earnings after tax	16	19	21	52	66
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	16	19	21	52	66
Extraordinary items	0	0	0	1	1
Net profit	16	19	21	53	67

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	16	19	21	53	67
Depreciation &	12	10	11	14	14
Change in working capital	-62	11	-39	-33	-36
Other adjustments	-23	-49	-66	2	1
Cash flow from operation	-57	-9	-73	35	46
Capital expenditure	-6	-4	-42	-4	-7
Others	-2	-5	2	-5	-2
Cash flow from investing	-8	-9	-40	-8	-9
Free cash flow	-65	-18	-113	27	37
Net borrowings	-2	0	0	-4	2
Equity capital raised	83	17	244	-7	0
Dividends paid	0	0	-37	-5	-32
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	81	17	207	-16	-30
Net change in cash	16	-1	94	11	8

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	11	10	104	115	122
Account receivable	68	65	88	91	104
Inventory	192	201	183	278	316
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	272	276	376	484	543
Investment	53	48	79	68	60
PPE	2	2	2	3	3
Other asset	5	10	8	13	15
Total assets	332	336	465	568	621
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	64	82	48	112	127
Current maturities	9	3	4	0	0
Other current liabilities	117	68	3	5	6
Total current liabilities	190	153	54	117	133
Long-term debt	2	5	5	0	0
Other LT liabilities	8	10	11	14	16
Total LT liabilities	10	15	17	14	16
Total liabilities	200	168	70	131	149
Registered capital	143	121	170	170	170
Paid up capital	108	121	170	170	170
Share premium	13	20	211	211	211
Legal reserve	0	0	2	4	7
Retained earnings	5	24	7	52	84
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	132	168	394	437	472

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	2.6	-6.9	9.2	28.9	13.8
Net profit	109.1	16.1	12.8	146.8	26.4
Norm profit	121.0	13.7	15.2	144.5	26.6
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	42.4	41.0	39.3	40.7	40.9
EBIT margin	8.2	8.5	8.0	13.2	14.6
Normalized profit margin	4.2	5.2	5.5	10.4	11.5
Net profit margin	4.2	5.3	5.5	10.5	11.6
Normalized ROA	4.9	5.7	5.3	10.2	11.2
Normalized ROE	17.9	12.6	7.6	12.7	14.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.52	1.00	0.18	0.30	0.32
Net D/E (x)	0.15	0.05	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.08	0.08	0.06	0.15	0.20
Norm EPS	0.08	0.08	0.06	0.15	0.20
FCF	-3.61	-1.44	-14.91	2.12	2.54
Book value	0.61	0.69	1.16	1.29	1.39
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.09	0.09
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	25.67	24.80	30.75	12.46	9.85
Norm P/E	25.67	24.80	30.75	12.46	9.85
P/BV	3.17	2.80	1.66	1.50	1.39
EV/EBTDA	13.87	15.51	13.86	8.29	6.88
Dividend yield (%)	0.04	0.00	0.00	4.57	4.82

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

- 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)