26 เมษายน 2561

Earnings Preview

FN (FN TB)

บมจ. เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ๊าท์เลท

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
AVOID	BUY	3.9	U.R.	N.A.	N/A	4

Consolidated earnings

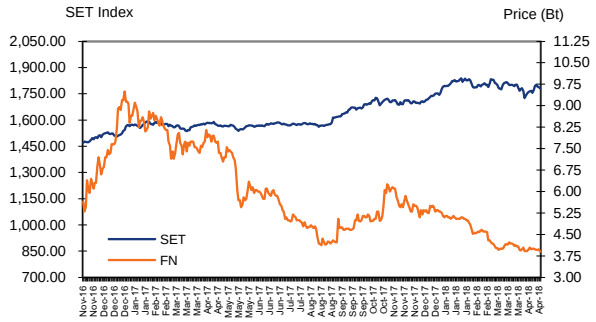
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	146	86	150	179
Net profit	146	86	150	179
Normalized EPS (Bt)	0.20	0.09	0.15	0.18
EPS (Bt)	0.20	0.09	0.15	0.18
% growth	-6.7	-56.0	73.4	19.5
Dividend (Bt)	0.06	0.04	0.07	0.09
BV/share (Bt)	1.47	1.49	1.56	1.65
EV/EBITDA (x)	12.9	24.0	11.3	9.1
Normalized PER (x)	26.0	45.2	26.1	21.8
PER (x)	26.0	45.2	26.1	21.8
PBV (x)	2.7	2.6	2.5	2.4
Dividend yield (%)	1.5	0.9	1.9	2.3
ROE (%)	10.0	5.8	9.6	10.8
YE No. of shares (million)	747	1,000	1,000	1,000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Commerce
Close (25/04/2018)	3.90
SET Index	1,779.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	31.50
Market cap (Bt m)	3,900.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	4.53
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.40, 3.88, 4.77

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9872
email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

LINE@ @fnsyrus

คาดกำไร 1Q18 ยังอ่อนแอ สวนทางบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีก

แนวโน้มกำไร 1Q18 ยังดูอ่อนแอ อาจเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ สวนทางกับบริษัทอื่นในกลุ่มค้าปลีกที่เริ่มฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อแล้ว สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาและอุปสรรคที่มาจากตัวบริษัทเอง ซึ่งอาจเกิดจากกลยุทธ์ของบริษัทที่ยังไม่สามารถสร้างตำแหน่งทางการตลาดของสินค้า House Brand ได้อย่างชัดเจน จึงยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ดีนัก ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างการปรับกลยุทธ์อาจเพิ่มสัดส่วนสินค้า Other Brand มากขึ้น ซึ่งเป็นสินค้าที่ขายดีในงาน Fair ที่กทม.ใน 1Q18 ที่ผ่านมา แต่เป็นสินค้าที่มาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้า House Brand ดังนั้นถ้าบริษัทไม่สามารถเพิ่มปริมาณขายได้มากพอ อาจเผชิญความเสี่ยงจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงในอนาคตได้ เราจึงอยู่ระหว่างปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 จากปัจจุบันคาดไว้ที่ 150 ล้านบาท +74.4% Y-Y และจะทบทวนราคาเป้าหมายที่ให้ไว้ 5.6 บาท (DCF) โดยจะขอรอประเมินผลจากการปรับกลยุทธ์ใหม่ของบริษัทก่อน ดังนั้นระหว่างนี้จึงแนะนำชะลอการลงทุนไปก่อน

คาดกำไร 1Q18 จะยังอ่อนแอ

คาดกำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 14 ล้านบาท (-44% Q-Q, -39.1% Y-Y) เป็นระดับกำไรต่ำสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ ถือว่าสวนทางกับบริษัทฯอื่นในกลุ่มค้าปลีกที่เริ่มมีผลกำไรฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อ เรามองว่าปัญหาดังกล่าวอาจจะเกิดจากกลยุทธ์ของบริษัทเอง ที่ยังไม่สามารถสร้างตำแหน่งทางการตลาดของสินค้า House Brand ได้อย่างชัดเจน ทำให้อาจจะยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ โดยคาด SSSG ยังคงติดลบสูงราว 8% - 9% Y-Y แต่เราคาดรายได้จะทรงตัวได้ Y-Y เป็นผลจากการประสบความสำเร็จในการจัดงาน Fair ครั้งที่ 2 ที่สำนักงานใหญ่ พระราม 9 เป็นเวลา 4 วัน (29 มี.ค - 1 เม.ย.) ซึ่งสามารถสร้างรายได้ได้มากกว่าปีก่อนเกือบเท่าตัว ทั้งนี้สินค้าที่ขายดีอยู่ในกลุ่ม Other Brand (Brand name) จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสนี้จะลดลงมาอยู่ที่ 42% จาก 43.2% ใน 4Q17 และ 43% ใน 1Q17 เพราะมาร์จิ้นของสินค้า Other Brand ต่ำกว่า House Brand ในขณะที่คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายจะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 39.5% เพิ่มขึ้นจาก 36.6% ใน 4Q17 และ 36.2% ใน 1Q17 จากค่าใช้จ่ายที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ที่บริษัทอยู่ระหว่างบริหารจัดการลดและควบคุมให้ลดลง

อยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ใหม่ เราจะทบทวนกำไรและราคาเป้าหมายอีกครั้ง

หากกำไรสุทธิ 1Q18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 9% ของประมาณการทั้งปี จากปัญหาและอุปสรรคที่เกิดขึ้นใน 1Q18 เรามีความกังวลต่อแนวโน้มกำไรใน 2Q18 รวมไปถึงช่วงที่เหลือของปีนี้มากขึ้น ทั้งนี้ใน 2Q18 บริษัทไม่มีแผนจัดงาน Fair ที่กทม. แต่จะมีการจัดงาน Mega May Day สำหรับ 10 สาขา เป็นเวลาราว 4 วัน และบริษัทอยู่ระหว่างทบทวนกลยุทธ์ใหม่อาจหันมาเน้นสินค้า Brand Name มากขึ้น และจากมาร์จิ้นที่ต่ำกว่าสินค้า House Brand จึงต้องจัดการให้มีปริมาณขายมากพอที่จะช่วยลดผลกระทบจากแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่จะอ่อนตัวลงได้ เพื่อท้ายที่สุดจะนำมาซึ่งผลกำไรที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เราอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 จากปัจจุบันคาดไว้ที่ 150 ล้านบาท (+74.4% Y-Y) โดยจะขอรอประเมินการปรับกลยุทธ์ใหม่ของบริษัทว่าจะประสบความสำเร็จหรือไม่

ความเสี่ยง - เปิดสาขาใหม่ต่ำกว่าเป้าหมาย, กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด

1Q18E Earnings Preview

(Bt□mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales revenue	259	294	-11.9	256	1.2
Costs	150	167	-10.2	146	2.7
Gross profit	109	127	-14.2	110	-0.9
SG&A costs	102	108	-5.6	93	9.7
Interest charge	0.04	0.04	0.0	0.04	0.0
Net profit	14	25	-44.0	23	-39.1
EPS (Bt/share)	0.014	0.025	-44.0	0.023	-39.1
Gross margin %	42.0	43.2	-1.2	43.0	-1.0
SG&A as % of Sales	39.5	36.6	2.9	36.2	3.3
Net margin %	5.5	8.6	-3.1	8.9	-3.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,102	1,063	1,055	1,181	1,323
Cost of sales	588	581	585	650	725
Gross profit	514	482	469	532	598
SG&A	348	331	409	431	483
Operating profit	166	151	61	100	115
Other income	19	36	47	82	103
EBIT	185	186	107	182	218
EBITDA	213	229	163	325	410
Interest charge	2	15	0	0	0
Tax on income	37	25	21	33	39
Earnings after tax	146	146	86	150	179
Minority interest	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	2017	2018E	2019E
Net profit	146	146	86	150	179
Deprec. & amortization	27	42	56	142	192
Change in working capital	-18	72	14	-41	-55
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	155	261	156	251	316
Capital expenditure	-150	-167	-276	-188	-250
Others	52	-8	-5	4	-3
Cash flow from investing	-98	-175	-281	-183	-253
Free cash flow	57	86	-125	68	63
Net borrowings	343	-341	0	-2	0
Equity capital raised	0	992	0	0	0
Dividends paid	0	-223	-61	-75	-89
Others	-428	2	3	-12	1
Cash flow from financing	-85	430	-58	-89	-89
Net change in cash	-27	516	-183	-21	-26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	42	560	377	355	329
Accounts receivable	8	7	6	10	11
Inventory	444	362	349	392	457
Other current assets	26	23	24	37	42
Total current assets	521	952	757	794	839
Investments	1	1	0	0	0
Plant, property & equipment	493	617	838	882	940
Other assets	14	22	28	24	26
Total assets	1,028	1,591	1,623	1,700	1,805
Short-term loans	98	0	0	0	0
Accounts payable	57	60	61	71	79
Current maturities	7	1	1	0	0
Other current liabilities	67	51	52	59	66
Total current liabilities	229	111	114	130	146
Long-term debt	244	1	2	0	0
Other non-current liab.	4	13	16	5	5
Total non-current liab.	249	15	18	5	5
Total liabilities	478	126	132	135	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	24	24	24
Retained earnings	234	139	160	234	323
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	549	1,465	1,491	1,565	1,654

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	49.5	-3.5	-0.8	12.0	12.0
EBITDA	151.6	7.6	-28.8	99.3	26.3
Net profit	193.6	0.0	-41.1	73.4	19.5
Normalized earnings	193.6	0.0	-41.1	73.4	19.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	46.7	45.3	44.5	45.0	45.2
EBITDA margin	19.3	21.5	15.5	27.5	31.0
EBIT margin	16.8	17.5	10.2	15.4	16.5
Normalized profit margin	13.3	13.8	8.2	12.7	13.5
Net profit margin	13.1	13.8	8.2	12.7	13.5
Normalized ROA	14.2	9.2	5.3	8.8	9.9
Normalize ROE	26.6	10.0	5.8	9.6	10.8
Normalized ROCE	23.2	12.6	7.1	11.6	13.1
Risk (x)					
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	0.0	-0.7	-0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.20	0.09	0.15	0.18
Normalized EPS	0.21	0.20	0.09	0.15	0.18
EBITDA	0.34	0.31	0.16	0.32	0.41
Book value	0.87	1.47	1.49	1.56	1.65
Dividend	0.00	0.06	0.04	0.07	0.09
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	18.6	26.0	45.2	26.1	21.8
Norm P/E	18.6	26.0	45.2	26.1	21.8
P/BV	4.5	2.7	2.6	2.5	2.4
EV/EBITDA	13.6	12.9	24.0	11.3	9.1
Dividend yield (%)	0.0	1.5	0.9	1.9	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส 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 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัดย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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)