

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| BUY | BUY | 1.42 | 2.30 | +62% | N/A | N/R |

Consolidated earnings

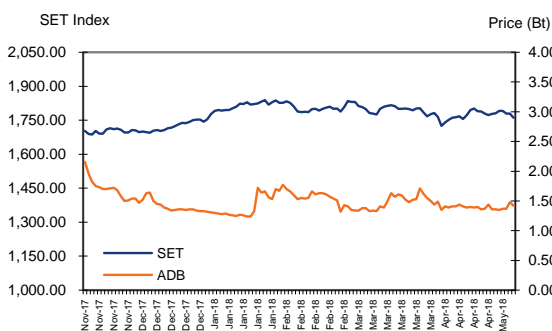
| BT (mn) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|--------|--------|--------|-------|
| Normalized earnings | 76 | 29 | 69 | 90 |
| Net profit | 76 | 29 | 69 | 90 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.18 | 0.05 | 0.12 | 0.15 |
| EPS (Bt) | 0.18 | 0.05 | 0.12 | 0.15 |
| % growth | 119.53 | -73.15 | 138.50 | 30.05 |
| Dividend (Bt) | 0.12 | 0.02 | 0.07 | 0.09 |
| BV/share (Bt) | 0.71 | 0.97 | 1.03 | 1.09 |
| EV/EBITDA (x) | 8.8 | 16.3 | 10.3 | 8.6 |
| Normalized PER (x) | 7.8 | 29.1 | 12.2 | 9.4 |
| PER (x) | 7.8 | 29.1 | 12.2 | 9.4 |
| PBV (x) | 2.0 | 1.4 | 1.4 | 1.3 |
| Dividend yield (%) | 8.7 | 1.4 | 4.7 | 6.1 |
| ROE (%) | 26.5 | 6.6 | 11.5 | 14.2 |
| YE No. of shares (million) | 420 | 600 | 600 | 600 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |

Source: Company data, FSS estimates

Share data

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Sector | mai - Industrial |
| Close (08/05/2018) | 1.42 |
| SET Index | 1,760.25 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/24.31 |
| Paid up shares (million) | 600.00 |
| Free float (%) | 38.59 |
| Market cap (Bt m) | 852.00 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 34.70 |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 1.85, 1.24, 1.60 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 พื้นตัวต่อเนื่อง และโตแรง Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 จะโตโดดเด่นเมื่อเทียบ Y-Y เพราะ 1Q17 ประสบปัญหาต้นทุน PVC ผันผวน จนทำให้งบพลิกเป็นขาดทุน แต่หลังจากเปลี่ยนนโยบายบริหารต้นทุนและตั้งราคาขายให้สอดคล้องกัน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นกลับมาปกติอีกครั้ง เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 10 ล้านบาท แม้ธุรกิจกาและยาแนว ซึ่งตลาดส่วนใหญ่คือส่งออก จะชะลอตัวเพราะบาทแข็ง แต่จะถูกหักล้างด้วยการเติบโตของธุรกิจพีวีซีคอมปาวด์ ที่ได้แรงหนุนจากการเติบโตของตลาดสายไฟ เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท อิง PE Multiplier 20 เท่า

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 10 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 0.3 ล้านบาทใน 1Q17

เราคาดว่า ADB มีกำไรสุทธิใน 1Q18 ที่ 10 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 0.3 ล้านบาทใน 1Q17 แต่เมื่อเทียบ Q-Q จะลดลง 47% ตามฤดูกาล แม้กำไรรายได้รวมจะลดลง 4% Q-Q และ 12% Y-Y เหลือ 320 ล้านบาท เพราะตลาดกาและยาแนว (สัดส่วน 50% ของรายได้รวม) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการผลิตเพื่อจำหน่ายในต่างประเทศ ยังถูกกระทบจากเงินบาทแข็งค่าอีก 2% Q-Q แต่ด้วยความที่ตลาดพีวีซีคอมปาวด์ที่ใช้ในการผลิตสายไฟยังเติบโตดี ตามการลงทุนสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ของทั้งรัฐบาลและเอกชน ซึ่ง ADB สามารถบริหารต้นทุนพีวีซีได้สอดคล้องกับการกำหนดราคาขายมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้กลับเข้าสู่ระดับปกติ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยยังรักษาไว้ได้ใกล้เคียง 4Q17 ที่ระดับ 17% ซึ่งเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับทำได้เพียง 14.7% ใน 1Q17 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12.8% ของรายได้รวมจาก 11.6% ใน 4Q17 แต่ลดลงจาก 13.6% ใน 1Q17

แนวโน้ม 2Q18 ยังเติบโตต่อเนื่อง เพราะตลาดกาและยาแนวจะกลับมาโต

การเติบโตของตลาดพีวีซีคอมปาวด์ นอกจากจะมาจากความต้องการผลิตสายไฟที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนเม็ดพลาสติกพีวีซีที่เริ่มอ่อนตัวลงแล้ว ยังมาจากความต้องการในกลุ่มลูกค้าเฟอร์นิเจอร์และฟิล์มบรรจุภัณฑ์ด้วย ขณะที่ กลุ่มกาและยาแนวจะไม่ถูกกดดันจากบาทแข็งมากเท่ากับช่วงต้นปี และคาดว่าจะเห็นการขึ้นนโยบายราคาเพื่อกระตุ้นให้ยอดขายกลับมาโต เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q18 ที่ 15-20 ล้านบาท โตสูงเมื่อเทียบกับฐานที่ต่ำเพียง 1.5 ล้านบาทใน 2Q17

แนวโน้ม 2H18 จะได้แรงหนุนจากอุปกรณ์การแพทย์ ขณะที่ ราคาหุ้นยังถูก

ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 12 เท่า และคิดเป็น PEG ที่ 0.6 เท่า โดยเทียบกับการเติบโตเฉลี่ยในปี 2019-2021 ที่ 20% ต่อปี เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ที่ 69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139% Y-Y โดยคาดว่ากำไรจะเร่งตัวขึ้นอีกใน 2H18 จากการผลิตอุปกรณ์การแพทย์ให้กลุ่มโซวะ เช่น ถุงมือแพทย์ ถุงบรรจุโลหิต ถุงบรรจุบัสสาวะ ท่อลำเลียงโลหิต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัสดุสิ้นเปลืองที่มีความต้องการสูงและหมุนเวียนเร็ว เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.30 บาท อิง PE Multiplier ที่ 20 เท่า

ความเสี่ยง การแข่งขันที่สูงในกลุ่มกาและยาแนว และความผันผวนของวัตถุดิบรวมถึงค่าเงินบาท

1Q18 Earnings Preview

| (Bt m) | 1Q18E | 4Q17 | %Q-Q | 1Q16 | %Y-Y |
|-----------------------|-------|------|-------|------|-------|
| Sales | 320 | 332 | -3.7 | 364 | -12.1 |
| Cost of sales | 266 | 274 | -3.0 | 311 | -14.5 |
| Gross profit | 54 | 58 | -6.8 | 53 | 1.9 |
| SG&A costs | 41 | 39 | 6.0 | 49 | -17.0 |
| Interest charge | 3 | 3 | -10.3 | 3 | -20.8 |
| Norm profit | 10 | 18 | -47.1 | 0 | na. |
| Net profit | 10 | 18 | -47.1 | 0 | na. |
| EPS | 0.02 | 0.03 | -47.1 | 0.00 | na. |
| Gross margin (%) | 17.0 | 17.6 | -0.6 | 14.7 | 2.3 |
| SG&A of Sales (%) | 12.8 | 11.6 | 1.2 | 13.6 | -0.8 |
| Net profit margin (%) | 3.0 | 5.5 | -2.5 | -0.1 | 3.1 |

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 1,461 | 1,427 | 1,384 | 1,472 | 1,582 |
| Cost of sales | 1,175 | 1,126 | 1,160 | 1,178 | 1,251 |
| Gross profit | 286 | 302 | 225 | 294 | 331 |
| SG&A | 221 | 196 | 182 | 199 | 210 |
| Operating profit | 65 | 106 | 43 | 95 | 121 |
| Other income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBIT | 65 | 106 | 43 | 95 | 121 |
| EBITDA | 102 | 140 | 78 | 138 | 166 |
| Interest charge | 13 | 12 | 13 | 10 | 10 |
| Tax on income | 14 | 20 | 3 | 17 | 22 |
| Earnings after tax | 39 | 74 | 26 | 68 | 89 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Normalized earnings | 39 | 74 | 26 | 68 | 89 |
| Extraordinary items | -4 | 2 | 3 | 1 | 2 |
| Net profit | 34 | 76 | 29 | 69 | 90 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net profit | 34 | 76 | 29 | 69 | 90 |
| Deprec. & amortization | 36 | 34 | 35 | 43 | 45 |
| Change in working capital | -54 | -39 | -34 | -83 | -41 |
| Other adjustments | 28 | 8 | -25 | 0 | 4 |
| Cash flow from operations | 45 | 79 | 6 | 28 | 98 |
| Capital expenditure | -40 | -97 | -128 | -40 | -48 |
| Others | -9 | 5 | -1 | -1 | -1 |
| Cash flow from investing | -49 | -93 | -129 | -40 | -49 |
| Free cash flow | -4 | -14 | -123 | -12 | 49 |
| Net borrowings | -10 | 64 | -103 | 50 | -3 |
| Equity capital raised | 1 | -2 | 291 | 1 | 2 |
| Dividends & Treasury Stock | 3 | -51 | -31 | -36 | -55 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | -5 | 11 | 158 | 15 | -56 |
| Net change in cash | -9 | -3 | 34 | 3 | -7 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Cash& equivalents | 41 | 38 | 72 | 75 | 68 |
| Account receivable | 365 | 375 | 316 | 368 | 395 |
| Inventory | 213 | 267 | 319 | 364 | 391 |
| Other current asset | 24 | 29 | 43 | 44 | 47 |
| Total current asset | 643 | 708 | 750 | 850 | 902 |
| Investment | 292 | 355 | 448 | 445 | 447 |
| PPE | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Other asset | 13 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Total assets | 948 | 1,072 | 1,208 | 1,305 | 1,360 |
| Short term loan loans | 330 | 416 | 277 | 339 | 332 |
| Accounts payable | 210 | 239 | 212 | 226 | 243 |
| Current maturities | 17 | 14 | 16 | 13 | 14 |
| Other current liabilities | 66 | 73 | 49 | 49 | 52 |
| Total current liabilities | 622 | 742 | 555 | 627 | 642 |
| Long-term debt | 18 | 9 | 43 | 34 | 37 |
| Other LT liabilities | 35 | 24 | 26 | 25 | 27 |
| Total LT liabilities | 53 | 32 | 68 | 59 | 64 |
| Total liabilities | 675 | 775 | 623 | 686 | 706 |
| Registered capital | 210 | 210 | 300 | 300 | 300 |
| Paid up capital | 210 | 210 | 300 | 300 | 300 |
| Share premium | 2 | 2 | 202 | 202 | 202 |
| Legal reserve | 6 | 7 | 13 | 19 | 20 |
| Retained earnings | 55 | 78 | 71 | 97 | 132 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 273 | 298 | 585 | 619 | 654 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 3.0 | -2.3 | -3.0 | 6.3 | 7.5 |
| Net profit | 31.4 | 119.5 | -61.6 | 138.5 | 30.0 |
| Normalized earnings | 31.4 | 119.5 | -61.6 | 138.5 | 30.0 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 19.6 | 21.1 | 16.2 | 20.0 | 20.9 |
| EBIT margin | 4.5 | 7.4 | 3.1 | 6.5 | 7.6 |
| Normalized profit margin | 2.6 | 5.2 | 1.9 | 4.6 | 5.6 |
| Net profit margin | 2.4 | 5.3 | 2.1 | 4.7 | 5.7 |
| Normalized ROA | 3.8 | 7.5 | 2.5 | 5.5 | 6.8 |
| Normalized ROE | 13.6 | 26.5 | 6.6 | 11.5 | 14.2 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 2.47 | 2.60 | 1.06 | 1.11 | 1.08 |
| Net D/E | 1.32 | 1.43 | 0.49 | 0.54 | 0.52 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.08 | 0.18 | 0.05 | 0.12 | 0.15 |
| Normalized EPS | 0.08 | 0.18 | 0.05 | 0.12 | 0.15 |
| FCF | -0.29 | -0.54 | -18.70 | -1.01 | 3.47 |
| Book value | 0.65 | 0.71 | 0.97 | 1.03 | 1.09 |
| Dividend | - | 0.12 | 0.02 | 0.07 | 0.09 |
| Par | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 17.17 | 7.82 | 29.13 | 12.21 | 9.39 |
| Norm P/E | 17.17 | 7.82 | 29.13 | 12.21 | 9.39 |
| P/BV | 2.17 | 1.99 | 1.45 | 1.37 | 1.29 |
| EV/EBITDA | 11.59 | 8.81 | 16.29 | 10.29 | 8.64 |
| Dividend yield (%) | na. | 8.67 | 1.42 | 4.67 | 6.07 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|---|--|---|--|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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.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.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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)