

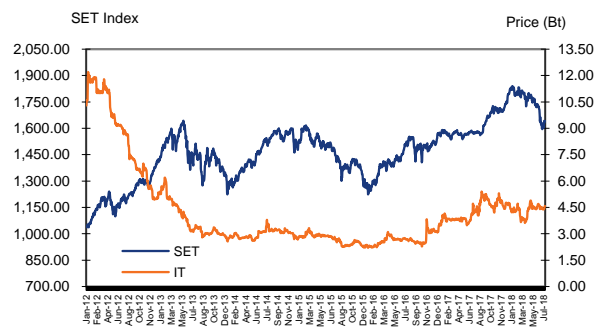
|                |                 |              |                |                   |                 |                |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| <b>Current</b> | <b>Previous</b> | <b>Close</b> | <b>2018 TP</b> | <b>Exp Return</b> | <b>THAI CAC</b> | <b>CG 2017</b> |
| <b>BUY</b>     | <b>BUY</b>      | <b>4.58</b>  | <b>6.90</b>    | <b>+50.7%</b>     | <b>N/A</b>      | <b>4</b>       |

| Consolidated earnings      |        |        |       |       |
|----------------------------|--------|--------|-------|-------|
| BT (mn)                    | 2016   | 2017   | 2018E | 2019E |
| Normalized earnings        | 15     | 63     | 84    | 105   |
| Net profit                 | 15     | 63     | 84    | 105   |
| Normalized EPS (Bt)        | 0.04   | 0.22   | 0.29  | 0.37  |
| EPS (Bt)                   | 0.04   | 0.22   | 0.29  | 0.37  |
| % growth                   | -31.25 | 403.35 | 33.20 | 24.30 |
| Dividend (Bt)              | 0.04   | 0.18   | 0.23  | 0.28  |
| BV/share (Bt)              | 2.98   | 2.93   | 3.00  | 3.08  |
| EV/EBITDA (x)              | 28.90  | 13.97  | 11.58 | 9.75  |
| Normalized PER (x)         | 102.35 | 20.33  | 15.27 | 12.28 |
| PER (x)                    | 102.35 | 20.33  | 15.27 | 12.28 |
| PBV (x)                    | 1.51   | 1.54   | 1.50  | 1.46  |
| Dividend yield (%)         | 0.89   | 4.00   | 5.04  | 6.27  |
| ROE (%)                    | 1.47   | 6.74   | 9.95  | 12.05 |
| YE No. of shares (million) | 349    | 286    | 286   | 286   |
| Par (Bt)                   | 1.00   | 1.00   | 1.00  | 1.00  |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data                      |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Sector                          | Commerce         |
| Close (12/07/2018)              | 4.58             |
| SET Index                       | 1,640.93         |
| Foreign limit/actual (%)        | 49.00/0.04       |
| Paid up shares (million)        | 286.40           |
| Free float (%)                  | 46.05            |
| Market cap (Bt m)               | 1,311.71         |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 3.97             |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)     | 5.20, 3.62, 4.54 |

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**f** Finansia Syrus Securities

**LINE** @fnsyrus

## คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ดีสุดในรอบ 23 ไตรมาส ยืนยัน "ซื้อ"

เรายังแนะนำซื้อ IT ราคาเป้าหมายปีนี้เท่ากับ 6.90 บาท โดยระยะสั้นจะได้แรงหนุนจากกำไรสุทธิ 2Q18 ที่คาดว่าจะสูงสุดในรอบ 23 ไตรมาสที่ 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% Q-Q และ 17% Y-Y ส่วนระยะยาวจะได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ที่จะขยายตัวแรงต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า จากทั้งพฤติกรรมของผู้บริโภคที่วิ่งเข้าหาสินค้าไอทีมากขึ้น และการสนับสนุนของภาครัฐที่เอื้อให้ราชการและเอกชนใช้เทคโนโลยีขับเคลื่อนองค์กร ขณะที่ ตัวของ IT จะกลับมาใช้กลยุทธ์เชิงรุกขยายสาขาเพื่อหวังให้เกิด Economy of scale มาเพิ่ม Gearing ให้กับผลกำไร ซึ่งที่กล่าวมาทั้งหมดจะไม่สอดคล้องกับราคาหุ้นที่ยังถูกอยู่มาก โดย PE2018-19 ต่ำเพียง 12-15 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 23 เท่า และค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังของตัวเองที่ 24 เท่า อีกทั้ง ฐานะทางการเงินยังแข็งแกร่ง มีเงินสดในมือมากถึง 1.2 บาท/หุ้น ทำให้สามารถจ่ายปันผลได้สูง 5-6% ต่อปีด้วย

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ดีสุดในรอบ 23 ไตรมาส เพิ่มขึ้น 29% Q-Q, 17% Y-Y

ด้วยภาวะอุตสาหกรรมที่ขยายตัวแรงต่อเนื่อง ซึ่งเราวัดจากยอดนำเข้าคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบตามรายงานของกรมศุลกากร เม.ย.-พ.ค. 18 ที่เพิ่มขึ้นถึง 25% Y-Y มากกว่า 1Q18 ที่เพิ่มขึ้น 13% Y-Y จากกระแสเกมมิ่งที่ยังแรงต่อเนื่อง และตลาดสมาร์ทโฟนที่โตตามการออกสินค้ารุ่นใหม่ รวมถึงกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวเมื่อผนวกกับยอดขายทีวีจอใหญ่ที่กระชากขึ้นในช่วงก่อนมีบอลโลก ทำให้เราคาดว่ายอดขายของ IT จะเพิ่มขึ้น 10% ทั้ง Q-Q และ Y-Y อยู่ที่ 1,419 ล้านบาท ซึ่งยังเป็นการเพิ่มขึ้นจากยอดขายของสาขาเดิม ส่วนสาขาใหม่ที่เปิดใน 2Q18 ทั้ง 5 แห่งเพิ่งเริ่มรับรู้รายได้ใน 1-2 สัปดาห์สุดท้ายของไตรมาส ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 12.7% จาก 12.5% ใน 1Q18 และ 12.4% ใน 2Q17 จากสินค้าอัตรากำไรขั้นต้นสูง ซึ่งส่วนใหญ่คือกลุ่มเกมมิ่งและอุปกรณ์ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% Q-Q และ 17% Y-Y

### ประมาณการปีนี้มี Upside จากแผนขยายสาขาเชิงรุก ยังแนะนำซื้อ

ถ้ากำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 1H18 จะอยู่ที่ 42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% Y-Y และคิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีที่ 84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% Y-Y ซึ่งดีกว่าปีก่อนที่กำไรสุทธิ 1H17 คิดเป็นเพียง 42% ของประมาณการทั้งปี ตัวเลขคาดการณ์ของเราจึงมี Upside โดยคาดว่าแนวโน้ม 2H18 จะเห็นการเติบโตที่เร่งตัวกว่า 1H18 เพราะนอกจากจะโตจากยอดขายสาขาเดิมตามภาวะอุตสาหกรรมแล้ว ยังโตจากการขยายสาขาใหม่ที่เป็นเชิงรุก ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเปิดเพิ่มอีกไตรมาสละ 20-25 แห่ง (ส่วนใหญ่อยู่ในโลตัส) เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ และราคาเป้าหมายที่ 6.90 บาท (อิง PE Multiplier 23 เท่า) ราคาปัจจุบันยังถูกเกินไป และไม่สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจที่ไม่ใช่แค่ชั่วคราว แต่จะเป็นการฟื้นในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า โดย PE2018-19 ต่ำเพียง 12-15 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม (SYNEX COM7 SIS) ที่ 23 เท่า และคาดการณ์ผลสูง 5-6% ต่อปี เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ

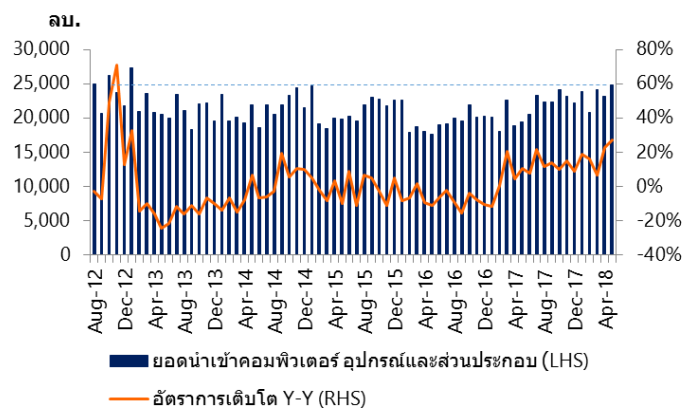
**ความเสี่ยง** การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และสภาพคล่องในการซื้อขายที่ต่ำ

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q18

| (Bt m)                | 2Q18E | 1Q18  | %Q-Q  | 2Q17  | %Y-Y | 1H18E | 1H17  | %Y-Y |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|
| Sales                 | 1,419 | 1,291 | 10%   | 1,290 | 10%  | 2,710 | 2,479 | 9%   |
| Cost of sales         | 1,239 | 1,129 | 10%   | 1,130 | 10%  | 2,368 | 2,174 | 9%   |
| Gross profit          | 180   | 162   | 12%   | 160   | 13%  | 342   | 305   | 12%  |
| SG&A costs            | 155   | 142   | 9%    | 134   | 15%  | 297   | 32    | 825% |
| Interest charge       | 0     | 0     | n.a.  | 0     | n.a. | 0     | 0     | n.a. |
| Norm profit           | 24    | 19    | 29%   | 20    | 17%  | 42    | 27    | 59%  |
| Net profit            | 24    | 19    | 29%   | 20    | 17%  | 42    | 27    | 59%  |
| EPS                   | 0.08  | 0.06  | 29%   | 0.07  | 17%  | 0.15  | 0.09  | 66%  |
| Gross margin (%)      | 12.7% | 12.5% | 0.2%  | 12.4% | 0.3% | 12.6% | 12.3% | 0.3% |
| SG&A of Sales (%)     | 10.9% | 11.0% | -0.1% | 10.4% | 0.5% | 11.0% | 1.3%  | 9.7% |
| Net profit margin (%) | 1.7%  | 1.4%  | 0.2%  | 1.6%  | 0.1% | 1.6%  | 1.1%  | 0.5% |

Source: Company data, Finansia Research

ยอดขายเข้าคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (รายเดือน)



Source: MOC, Finansia Research

**Income Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)             | 2015  | 2016  | 2017  | 2018E | 2019E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue             | 5,027 | 4,998 | 5,002 | 5,229 | 5,412 |
| Cost of sales       | 4,471 | 4,421 | 4,384 | 4,565 | 4,709 |
| Gross profit        | 557   | 578   | 618   | 664   | 704   |
| SG&A                | 536   | 563   | 547   | 573   | 588   |
| Operating profit    | 20    | 15    | 71    | 92    | 115   |
| Other income        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| EBIT                | 20    | 15    | 71    | 92    | 115   |
| EBITDA              | 84    | 74    | 122   | 144   | 170   |
| Interest charge     | -1    | -1    | -1    | 0     | 0     |
| Tax on income       | 0     | -1    | 13    | 15    | 19    |
| Earnings after tax  | 20    | 16    | 58    | 77    | 97    |
| Minority interest   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Normalized earnings | 22    | 15    | 63    | 84    | 105   |
| Extraordinary items | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Net profit          | 22    | 15    | 63    | 84    | 105   |

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)                    | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net profit                 | 22   | 15   | 63   | 84    | 105   |
| Deprec. & amortization     | 63   | 59   | 51   | 52    | 55    |
| Change in working capital  | 33   | -27  | 29   | 23    | -7    |
| Other adjustments          | -139 | 87   | 209  | -1    | -2    |
| Cash flow from operations  | -20  | 134  | 353  | 158   | 150   |
| Capital expenditure        | -49  | -9   | -42  | -47   | -60   |
| Others                     | -19  | -17  | 7    | 4     | -7    |
| Cash flow from investing   | -68  | -26  | -35  | -43   | -66   |
| Free cash flow             | -89  | 109  | 318  | 115   | 84    |
| Net borrowings             | 2    | 2    | 4    | 0     | 1     |
| Equity capital raised      | 0    | 0    | -63  | 0     | 0     |
| Dividends & Treasury Stock | -1   | -17  | -204 | -65   | -81   |
| Others                     | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     |
| Cash flow from financing   | 2    | -15  | -263 | -65   | -80   |
| Net change in cash         | -87  | 93   | 54   | 50    | 4     |

**Balance Sheet (Consolidated)**

| (Bt mn)                   | 2015  | 2016  | 2017  | 2018E | 2019E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash& equivalents         | 87    | 180   | 234   | 284   | 288   |
| Account receivable        | 158   | 177   | 122   | 131   | 135   |
| Inventory                 | 614   | 719   | 758   | 747   | 773   |
| Other current asset       | 429   | 384   | 72    | 73    | 76    |
| Total current asset       | 1,288 | 1,460 | 1,185 | 1,235 | 1,272 |
| Investment                | 98    | 109   | 102   | 102   | 103   |
| PPE                       | 183   | 133   | 124   | 118   | 123   |
| Other asset               | 102   | 108   | 108   | 104   | 110   |
| Total assets              | 1,672 | 1,810 | 1,519 | 1,559 | 1,608 |
| Short term loan loans     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Accounts payable          | 550   | 646   | 658   | 679   | 703   |
| Current maturities        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Other current liabilities | 65    | 106   | 3     | 3     | 3     |
| Total current liabilities | 614   | 752   | 661   | 682   | 706   |
| Long-term debt            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Other LT liabilities      | 13    | 15    | 18    | 18    | 19    |
| Total LT liabilities      | 13    | 15    | 18    | 18    | 19    |
| Total liabilities         | 627   | 767   | 680   | 701   | 725   |
| Registered capital        | 367   | 367   | 304   | 304   | 304   |
| Paid up capital           | 349   | 349   | 286   | 286   | 286   |
| Share premium             | 368   | 368   | 368   | 368   | 368   |
| Legal reserve             | 37    | 37    | 37    | 37    | 37    |
| Retained earnings         | 291   | 288   | 148   | 167   | 191   |
| Minority Interest         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Shareholders' equity      | 1,045 | 1,043 | 839   | 859   | 883   |

**Important Ratios (Consolidated)**

|                            | 2015   | 2016   | 2017  | 2018E | 2019E |
|----------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>          |        |        |       |       |       |
| Revenue                    | -0.1   | -0.6   | 0.1   | 4.5   | 3.5   |
| Net profit                 | -297.2 | -31.2  | 312.6 | 33.2  | 24.3  |
| Normalized earnings        | -297.2 | -31.2  | 312.6 | 33.2  | 24.3  |
| <b>Profitability (%)</b>   |        |        |       |       |       |
| Gross profit margin        | 11.1   | 11.6   | 12.3  | 12.7  | 13.0  |
| EBIT margin                | 0.4    | 0.3    | 1.4   | 1.8   | 2.1   |
| Normalized profit margin   | 0.4    | 0.3    | 1.3   | 1.6   | 1.9   |
| Net profit margin          | 0.4    | 0.3    | 1.3   | 1.6   | 1.9   |
| Normalized ROA             | 1.4    | 0.8    | 3.8   | 5.5   | 6.6   |
| Normalize ROE              | 2.2    | 1.5    | 6.7   | 9.9   | 12.1  |
| <b>Risk (x)</b>            |        |        |       |       |       |
| D/E                        | 0.60   | 0.74   | 0.81  | 0.82  | 0.82  |
| Net D/E                    | cash   | cash   | cash  | cash  | cash  |
| <b>Per share data (Bt)</b> |        |        |       |       |       |
| Reported EPS               | 0.06   | 0.04   | 0.22  | 0.29  | 0.37  |
| Normalized EPS             | 0.06   | 0.04   | 0.22  | 0.29  | 0.37  |
| FCF                        | -40.99 | 73.78  | 47.14 | 11.57 | 6.98  |
| Book value                 | 2.99   | 2.98   | 2.93  | 3.00  | 3.08  |
| Dividend                   | 0.06   | 0.04   | 0.18  | 0.23  | 0.28  |
| Par                        | 1.00   | 1.00   | 1.00  | 1.00  | 1.00  |
| <b>Valuations (x)</b>      |        |        |       |       |       |
| P/E                        | 70.37  | 102.35 | 20.33 | 15.27 | 12.28 |
| Norm P/E                   | 70.37  | 102.35 | 20.33 | 15.27 | 12.28 |
| P/BV                       | 1.50   | 1.51   | 1.54  | 1.50  | 1.46  |
| EV/EBITDA                  | 24.46  | 28.90  | 13.97 | 11.58 | 9.75  |
| Dividend yield (%)         | 1.33   | 0.89   | 4.00  | 5.04  | 6.27  |

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

|   |   |  |   |  |
|---|---|--|---|--|
| <p><b>สำนักงานใหญ่</b><br/>999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b><br/>(สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>   | <p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b><br/>25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>  | <p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b><br/>496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b><br/>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><br/>3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>           | <p><b>สาขา บางนา</b><br/>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 ลินธ 1</b><br/>130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>              | <p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b><br/>140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>                | <p><b>สาขา ลินธ 3</b><br/>130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>   |
| <p><b>สาขา ลาดพร้าว</b><br/>555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>               | <p><b>สาขา ประชาชื่น</b><br/>105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>   | <p><b>สาขา รังสิต</b><br/>1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>                                       | <p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b><br/>990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>         | <p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b><br/>576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>   |
| <p><b>สาขา ศรีราชา</b><br/>135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>  | <p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b><br/>311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>   | <p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b><br/>เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>            | <p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b><br/>311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>                                | <p><b>สาขา อุดรธานี</b><br/>197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิ ๓. นวมก้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>  |
| <p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b><br/>308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>                          | <p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b><br/>310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>   | <p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b><br/>อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p> | <p><b>สาขา เชียงราย</b><br/>353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>  | <p><b>สาขา แม่สาย</b><br/>119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>   |
| <p><b>สาขา นครราชสีมา</b><br/>1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>   | <p><b>สาขา สมุทรสาคร</b><br/>813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>  | <p><b>สาขา ภูเก็ต</b><br/>22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>  | <p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b><br/>200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>      | <p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b><br/>106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>   |
| <p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b><br/>200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>   | <p><b>สาขา ตรัง</b><br/>59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>  | <p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b><br/>173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>      | <p><b>สาขา ปัตตานี</b><br/>300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)