

**Current**  
**BUY**

Previous  
BUY

Close  
2.10

2018 TP  
3.15

Exp Return  
+50%

THAI CAC  
N/A

CG 2017  
N/R

**Consolidated earnings**

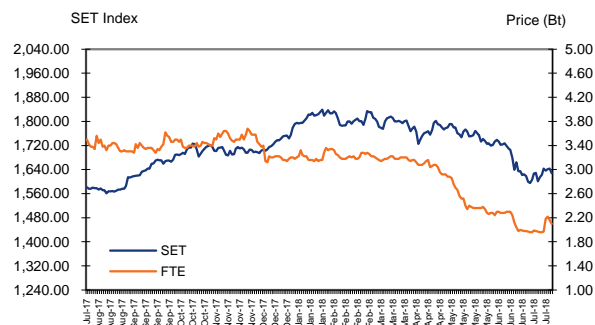
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	87	131	105	118
Net profit	87	131	105	118
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.20	0.17	0.20
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.17	0.20
% growth	-90.41	12.37	-19.65	12.41
Dividend (Bt)	0.63	0.20	0.17	0.19
BV/share (Bt)	0.70	1.24	1.24	1.24
EV/EBITDA (x)	10.04	7.31	9.31	8.62
Normalized PER (x)	11.04	10.92	12.23	10.88
PER (x)	11.04	9.83	12.23	10.88
PBV (x)	3.05	1.73	1.72	1.72
Dividend yield (%)	29.66	9.35	7.77	8.73
ROE (%)	26.88	24.68	14.11	15.82
YE No. of shares (million)	450	600	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Commerce
Close (16/07/2018)	2.10
SET Index	1,627.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.87
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	35.36
Market cap (Bt m)	1,260.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	4.37
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.42, 1.91, 2.92

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

**คาดการณ์ 2Q18 ฟิ้นตัว จุดเด่นอยู่ที่ Bottom Out และปันผลสูง**

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 จะกลับมาฟื้นตัว 74% Q-Q และ 6% Y-Y อยู่ที่ 29 ล้านบาท จากรายได้งานขายที่เพิ่มขึ้นหักล้างงานโครงการที่ชะลอตัว โดยงานขายส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มลูกค้าคอนกรีต และออฟฟิศสร้างใหม่ ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มยอดจดทะเบียนอาคารชุดที่เร่งตัวมาตั้งแต่ต้นปี (4M18 +206% อยู่ที่ 40,881 ห้อง) ขณะที่ อัตราการไถ่ถอนก็คาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ เพราะงานอัตรากำไรขั้นต้นต่ำถูกรับรู้ไปมากใน 1Q18 ส่วนแนวโน้ม 2H18 ยังคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว H-H จากฐานที่ต่ำใน 1H18 และงานโครงการที่จะถูกปล่อยออกมาเพิ่มขึ้นก่อนปิดปีงบประมาณใน 3Q18 เรายังคาดว่า FTE จะคง Payout Ratio ที่ 100% ทำให้คาดปันผล 1H18 จะจ่ายได้ที่ 0.08 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 3.6% จากการถือหุ้นในช่วง 3 เดือนข้างหน้า

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ฟิ้นตัว กลับมาโตทั้ง Q-Q และ Y-Y**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74% Q-Q และ 6% Y-Y จากรายได้ที่คาดโต 5% Q-Q และ 8% Y-Y อยู่ที่ 232 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้งานขายอุปกรณ์ดับเพลิงให้กับกลุ่มผู้รับเหมา และเจ้าของโครงการอสังหาริมทรัพย์ตามยอดจดทะเบียนอาคารชุดที่เร่งตัวมาตั้งแต่ต้นปี โดย 4M18 เพิ่มขึ้นถึง 206% อยู่ที่ 40,881 ห้อง ซึ่งโมเมนตัมเชิงบวกดังกล่าวเพิ่งมาส่งผลต่อ FTE ในไตรมาสนี้ ขณะที่ อัตราการไถ่ถอนก็คาดว่าจะฟื้นตัวอยู่ที่ 26% จากที่ทำได้เพียง 21.2% ใน 1Q18 เพราะงานอัตรากำไรขั้นต้นต่ำถูกรับรู้ไปหมดแล้ว (แต่เมื่อเทียบ 2Q17 จะลดลงจาก 27.3% เพราะเป็นช่วงที่มีการส่งมอบงานโครงการที่ได้รับตรงจำนวนมาก) ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดว่ายังอยู่ในระดับปกติที่ 12.5% ของรายได้รวม

**แนวโน้ม 2H18 จะฟื้นตัว H-H แต่ไม่โดดเด่น เพราะถูกกดดันจากบาทอ่อน**

เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิจะฟื้นตัวแบบ Q-Q ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ตามยอดจดทะเบียนที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น การสั่งซื้อของกลุ่มผู้รับเหมาในโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ และการเร่งอนุมัติงานโครงการของ กฟผ. แต่เมื่อเทียบ Y-Y อาจยังเห็นการชะลอตัว เพราะฐานปีก่อนสูง เนื่องจากงานโครงการส่วนใหญ่เป็นงานที่ FTE รับตรง ซึ่งมีอัตรากำไรดีกว่างานในปัจจุบัน ที่ไปรับต่อจากกลุ่มตัวแทนหรือผู้รับเหมาอีกทอดหนึ่ง อีกทั้งอัตรากำไรมีโอกาสกดดันจากเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าเร็วด้วย โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 105 ล้านบาท ลดลง 20% Y-Y

**การเติบโตไม่ได้โดดเด่น แต่ผ่านจุดต่ำสุดแล้วและปันผลสูง**

FTE จะกลับมาน่าสนใจในช่วงของการเติบโตอีกครั้งเมื่อมีการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ ระหว่างนี้การเติบโตจะมาจากงานขายให้ตัวแทนเป็นหลัก ซึ่งไม่โดดเด่นแต่ก็น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดว่า FTE จะให้ปันผลสูง 8% ต่อปี ตามนโยบาย Payout Ratio 100% โดยเราคาดการณ์ 1H18 จ่ายที่ 0.08 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 3.6% สำหรับการถือหุ้นในช่วง 3 เดือน

ความเสี่ยง – งานก่อสร้างที่ชะลอตัว และความผันผวนของค่าเงินบาท

**2Q18E Earnings Preview**

(Bt m)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales	232	221	5.0	215	7.7
Cost of sales	171	174	-1.4	156	9.6
Gross profit	60	47	28.8	59	2.6
SG&A costs	29	30	-1.7	25	13.9
Interest charge	0	0	n.a.	1	-100.0
Norm profit	29	17	74.3	27	6.4
Net profit	29	17	74.3	27	6.4
EPS	0.05	0.06	-19.5	0.06	-19.5
Gross margin (%)	26.0	21.2	4.8	27.3	-1.3
SG&A of Sales (%)	12.5	13.4	-0.9	11.8	0.7
Net profit margin (%)	12.5	7.5	5.0	12.7	-0.2

Source: Finansia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	764	827	975	1,039	1,123
Cost of sales	565	619	716	763	831
Gross profit	199	209	260	275	292
SG&A	90	101	111	115	122
Operating profit	108	108	148	160	169
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	108	108	148	160	169
EBITDA	111	110	152	164	174
Interest charge	5	1	2	0	0
Tax on income	21	21	28	32	34
Earnings after tax	83	85	119	128	136
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	83	85	119	128	136
Extraordinary items	-2	2	11	10	11
Net profit	81	87	131	138	147

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	81	87	131	105	118
Deprec. & amortization	3	3	3	4	4
Change in working capital	45	-3	-88	-24	-37
Other adjustments	-73	-80	10	-1	2
Cash flow from operations	55	7	56	84	87
Capital expenditure	-3	-9	-2	-8	-4
Others	0	-1	0	-1	-1
Cash flow from investing	-3	-9	-2	-9	-5
Free cash flow	53	-3	53	76	82
Net borrowings	0	55	-51	0	1
Equity capital raised	7	181	421	0	0
Dividends & Treasury Stock	-20	-286	-125	-102	-117
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-13	-50	246	-102	-116
Net change in cash	39	-53	299	-27	-35

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	64	11	311	284	250
Account receivable	209	196	229	242	261
Inventory	218	190	251	266	288
Other current asset	31	52	60	63	68
Total current asset	522	450	851	855	867
Investment	9	12	11	15	15
PPE	2	4	4	4	4
Other asset	14	14	14	16	17
Total assets	546	481	881	890	903
Short term loan loans	0	54	0	0	0
Accounts payable	117	95	108	115	125
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	92	12	22	21	22
Total current liabilities	209	160	130	136	147
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	4	5	8	8	9
Total LT liabilities	4	5	8	8	9
Total liabilities	213	165	138	144	156
Registered capital	20	300	300	300	300
Paid up capital	20	225	300	300	300
Share premium	0	0	346	346	346
Legal reserve	6	9	17	19	20
Retained earnings	283	81	80	80	80
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	333	316	743	745	746

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-6.7	8.3	17.9	6.5	8.1
Net profit	-13.1	7.9	49.8	-19.7	12.4
Normalized earnings	-11.0	2.4	40.4	-20.7	12.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	26.0	25.2	26.6	23.0	23.5
EBIT margin	14.2	13.0	15.2	11.4	11.9
Normalized profit margin	10.9	10.3	12.2	9.1	9.5
Net profit margin	10.6	10.5	13.4	10.1	10.5
Normalized ROA	14.4	17.0	19.2	11.9	13.2
Normalize ROE	27.0	26.9	24.7	14.1	15.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.64	0.52	0.19	0.19	0.21
Net D/E	cash	0.15	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.02	0.19	0.22	0.17	0.20
Normalized EPS	2.02	0.19	0.22	0.17	0.20
FCF	1.95	-0.10	2.17	5.35	5.17
Book value	8.33	0.70	1.24	1.24	1.24
Dividend	0.51	0.63	0.20	0.17	0.19
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	1.06	11.04	9.83	12.23	10.88
Norm P/E	1.06	11.04	10.92	12.23	10.88
P/BV	0.26	3.05	1.73	1.72	1.72
EV/EBITDA	2.09	10.04	7.31	9.31	8.62
Dividend yield (%)	23.93	29.66	9.35	7.77	8.73

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)