

# THMUI (THMUI TB)

บมจ. ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น

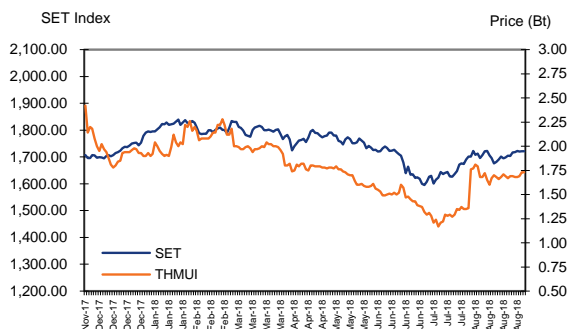
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>1.73</b>	<b>3.10</b>	<b>+79%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/R</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	19	21	53	67
Net profit	19	21	53	67
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.06	0.15	0.20
EPS (Bt)	0.08	0.06	0.15	0.20
% 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)	14.59	12.65	7.66	6.36
Normalized PER (x)	22.87	28.36	11.49	9.09
PER (x)	22.87	28.36	11.49	9.09
PBV (x)	2.58	1.53	1.38	1.28
Dividend yield (%)	0.00	0.00	4.96	5.23
ROE (%)	12.63	7.59	12.67	14.65
YE No. of shares (million)	243	340	340	340
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI - Services
Close (03/09/2018)	1.73
SET Index	1,721.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.05
Paid up shares (million)	340.00
Free float (%)	36.99
Market cap (Bt m)	588.20
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	7.54
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.34, 1.17, 1.94

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 **Finansia Syrus Securities**

 @fnsyrus

## ลวดสลิงกำลังดึงให้มูลค่าของ THMUI เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำซื้อ THMUI ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.10 บาท อิง PE Multiplier 20 เท่า โดยเรามีมุมมองเชิงบวกใน 3 ประเด็นคือ (1) กำไรสุทธิ 2H18 มีแนวโน้มเติบโตสูงทั้ง H-H และ Y-Y จากยอดขายลวดสลิงที่จะเร่งตัวขึ้นตามการขยายท่าเรือ และรับฐานวางท่อปะปาส่วนที่เหลือ รวมถึงการได้งานวางระบบบำบัดน้ำเสียเพิ่ม (2) อัตรากำไรขั้นต้นจะเริ่มขยับขึ้น จากการให้บริการทดสอบลวดสลิงที่เป็นธุรกิจ High Margin (3) ราคาหุ้นปัจจุบันยังถูกมาก โดยคิดเป็น PE2018-19 เพียง 9-11 เท่า และ PBV 1.3-1.4 เท่า ขณะที่ ROE สามารถสร้างได้ในระดับที่ตีราว 13-15% และให้ปันผลสูง 5% ต่อปี

### การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับ EEC จะยังเป็นบวกกับ THMUI

เดิมที่ธุรกิจหลักของ THMUI คือ Trading ลวดสลิง ซึ่งถือเป็นรายใหญ่ 1 ใน 3 ของประเทศ มีลูกค้ากระจายในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (SEAFCO, PYLON) กลุ่มท่าเรือ (การทำเรือ, PORT) กลุ่มพลังงาน (เซฟรอน) กลุ่มโรงงาน (ลูกค้าอยู่ในนิคมต่างๆ เช่น AMATA, WHA), กลุ่มโลจิสติกส์ และกลุ่มโรงไฟฟ้า ซึ่งในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ยอดขายชะลอตัวเพราะโครงการลงทุนขนาดใหญ่ทั้งของรัฐบาลและเอกชนหยุดชะงัก

แต่ 2H18 มีแนวโน้มจะกลับมาเร่งตัวขึ้น แม้ว่าจะเป็นผลจากฤดูกาลที่เป็น High Season อยู่แล้ว แต่เราคาดว่ารายได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากคำสั่งซื้อที่เข้ามาตั้งแต่ต้นปี นอกจากนี้ การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับ EEC และ SEC ในอนาคต จะยังเป็นบวกกับ THMUI เนื่องจากโครงการหลักคือการขยายท่าเรือ ซึ่งจะหนุนการใช้ลวดสลิงตามมา ทั้งในส่วนของท่าเรือและกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม โดยรายได้จาก 2 กลุ่มนี้คิดเป็น 7% และ 25% ของรายได้รวมตามลำดับ

### ธุรกิจหน้าที่เป็นของใหม่กำลังไปได้ดี

หลังจาก THMUI เริ่มรับฐานวางท่อปะปาที่ภูเก็ต จนทำให้กำไรสุทธิ 2Q18 โตโดดเด่นถึง 306% Q-Q และ 656% Y-Y อยู่ที่ 16 ล้านบาท ต่อจากนี้ เราคาดว่าจะมีรายได้จากธุรกิจหน้าเข้ามาต่อเนื่องและมีความแน่นอนมากขึ้น โดยใน 3Q18 คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้จากงานเดิมที่เหลืออยู่อีกราว 20-30 ล้านบาท และคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากงานใหม่ที่เกี่ยวเนื่องกับการวางระบบน้ำอีกราว 100 ล้านบาท แต่ต่อให้ไม่ได้อีกงานต่อเนื่องของธุรกิจหน้า เราก็คิดว่าธุรกิจหลักจะทำกำไรได้ดีขึ้น จากงานบริการทดสอบลวดสลิงที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 2H18 นี้

### ราคาหุ้นยังถูกเกินไปเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโต ยังแนะนำซื้อ

เมื่อพิจารณาจากกลุ่มลูกค้าลวดสลิงของ THMUI ที่เริ่มกลับมาลงทุนอีกครั้ง ทำให้เรายังมั่นใจว่ากำไรสุทธิทั้งปีนี้จะทำได้ 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 147% Y-Y แม้ว่ากำไรสุทธิ 1H18 จะคิดเป็นเพียง 39% ของคาดการณ์ดังกล่าว แต่นอกจากรายได้จะเร่งตัวขึ้นแล้ว สติกลวดสลิงยังเป็นต้นทุนเดิมที่ซื้อไว้ตอนเงินบาทแข็ง อีกทั้ง เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะลดลง เพราะไม่มีการกลับรายการยอดรีเบเทงานขายลวดสลิงให้ลูกค้าบางรายเหมือนที่เกิดขึ้นใน 4Q17-1Q18 จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิมีโอกาสกลับไปขึ้นเหนือระดับ 10% ได้อีกครั้ง โดยมี Upside เพิ่มเติมจากงานวางระบบน้ำ ที่ถ้าหากได้เพิ่มอีกราว 100 ล้านบาท จะหนุนกำไรสุทธิ 8-10 ล้านบาท เมื่อผนวกกับ ราคาหุ้นที่ยังไม่แพง โดยคิดเป็น PE2018-19 ที่ 9-11 เท่า หรือต่อให้กำไร 2H18 ไม่โตจาก 1H18 (กำไรทั้งปีจะจบที่ 41 ล้านบาท) PE2018 ยังต่ำแค่ 15 เท่า เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.10 บาท อิง PE Multiplier 20 เท่า

ความเสี่ยง การชะลอตัวของงานก่อสร้างและการแข่งขันจากสินค้าจีน

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	384	357	390	503	572
Cost of sales	221	211	237	298	338
Gross profit	163	147	153	205	234
SG&A	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 interest	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
Deprec. & amortization	12	10	11	14	14
Change in working capital	-62	11	-39	-33	-36
Other adjustments	-23	-49	-66	2	1
Cash flow from operations	-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>					
Revenue	2.58	-6.91	9.23	28.85	13.84
Net profit	109.11	16.08	12.83	146.84	26.45
Normalized earnings	121.03	13.69	15.21	144.49	26.57
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	42.41	41.04	39.29	40.70	40.90
EBIT margin	8.25	8.46	8.05	13.20	14.65
Normalized profit margin	4.25	5.19	5.47	10.38	11.54
Net profit margin	4.25	5.29	5.47	10.48	11.64
Normalized ROA	4.88	5.66	5.33	10.20	11.20
Normalize ROE	17.91	12.63	7.59	12.67	14.65
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.52	1.00	0.18	0.30	0.32
Net D/E	0.05	0.05	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.08	0.08	0.06	0.15	0.20
Normalized 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	23.67	22.87	28.36	11.49	9.09
Norm P/E	23.67	22.87	28.36	11.49	9.09
P/BV	2.93	2.58	1.53	1.38	1.28
EV/EBITDA	13.12	14.59	12.65	7.66	6.36
Dividend yield (%)	0.05	0.00	0.00	4.96	5.23

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> (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เคียนหวนง (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวนง 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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. หนองแก้ง 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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 ต.หลวงพ่อดำ 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิละ 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” 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)