

# FTE (FTE TB)

บมจ. ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริง

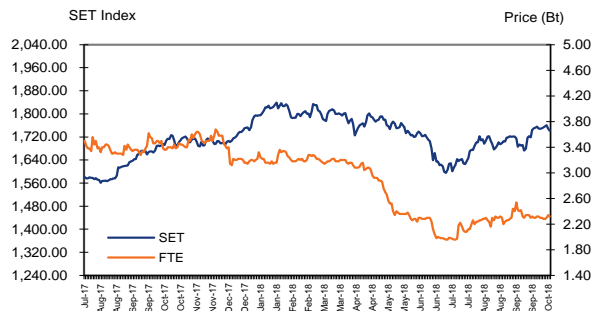
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	2.32	3.70	+59%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	87	131	130	142
Net profit	87	131	130	142
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.20	0.22	0.24
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.22	0.24
% growth	-90.41	12.37	-0.58	9.51
Dividend (Bt)	0.63	0.20	0.21	0.23
BV/share (Bt)	0.70	1.24	1.24	1.24
EV/EBITDA (x)	10.77	8.02	8.12	7.71
Normalized PER (x)	11.97	11.84	10.72	9.79
PER (x)	11.97	10.65	10.72	9.79
PBV (x)	3.31	1.87	1.87	1.86
Dividend yield (%)	27.36	8.62	8.87	9.71
ROE (%)	26.88	24.68	17.46	19.07
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 (03/10/2018)	2.32
SET Index	1,741.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	35.36
Market cap (Bt m)	1,392.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	4.24
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.42, 1.91, 2.74

Source: SetSMARTS



Source: SET

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

## คาดการณ์ 3Q18 ทรงตัวในระดับสูง ปีนี้ผลทั้งปีเฉียด 10% “ซื้อ”

FTE มีความโดดเด่นในด้านเงินปันผลที่สูง 9-10% ต่อปี จากนโยบายปันผล 100% ของกำไรสุทธิ และ Valuation ที่ยังถูกมาก โดย PE2018-19 ต่ำเพียง 10-11 เท่า และมีเงินสดในมืออยู่ 271 ล้านบาท หรือ 0.50 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นส่วนเกินจากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ และเนื่องจากปัจจุบัน FTE ยังไม่มีแผนลงทุนขนาดใหญ่ เช่น ก่อสร้างโกดังจัดเก็บสินค้า เพราะค่าเสื่อมที่เกิดขึ้นไม่ต่ำกว่าค่าเช่าอย่างมีนัยสำคัญ เราจึงคาดว่าเงินส่วนนี้จะคืนให้กับผู้ถือหุ้นไม่ว่าจะด้วยรูปแบบเงินปันผลพิเศษหรือการซื้อหุ้นคืน ส่วนแนวโน้มผลประกอบการ 2H18 เราคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องจาก 2Q18 เพราะมีงานโครงการที่เลื่อนจาก 1Q18 มารับรู้ใน 2H18 และ FTE เปลี่ยนกลยุทธ์มาร์เก็ตติ้งโครงการที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มทำได้ดีกว่าคาด ส่งผลให้เราปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 22% ต่อปี และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 3.70 บาท อิง PE ที่ Implied จาก DDM เท่ากับ 17 เท่า

## คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 ทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องจาก 2Q18

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 36 ล้านบาท ลดลง 14% Q-Q และ 10% Y-Y จากฐานที่สูงเพราะ 2Q18 มีการรับรู้งานที่เลื่อนจาก 1Q18 ขณะที่ 3Q17 เป็นช่วงปิดงานโครงการของ EGAT ได้จำนวนมาก ซึ่งปีนี้ชะลอตัวจาก พรบ. จัดซื้อจัดจ้าง และ พรบ. วินัยการคลัง อย่างไรก็ตาม ด้วยความที่เป็นช่วงโค้งสุดท้ายของปีงบประมาณ 2018 จึงยังมีความเป็นไปได้เช่นกันที่ผลประกอบการจะออกมาดีกว่าคาดการณ์ของเรา

## แนวโน้ม 4Q18 จะโดดเด่นจากทั้งรายได้และอัตรากำไรที่ขยายตัว

เราคาดว่าจะได้เห็นกำไรสุทธิของ FTE ทำ All Time High ใน 4Q18 โดยปัจจุบันมี Backlog ร่องรับอยู่แล้วราว 260 ล้านบาท และถ้าอิงนโยบายของภาครัฐที่ต้องการเร่งเบิกจ่ายตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปีงบประมาณ 2562 หรือ 4Q18 เพื่อชดเชยการเบิกจ่ายที่ชะลอไปตลอดทั้งปี 2018 ทำให้คาดว่ารายได้งานโครงการจะเร่งตัวขึ้น พร้อมไปกับการส่งมอบอุปกรณ์ดับเพลิงให้กับโครงการรถไฟฟ้ารวมถึงตาด้าเซ็นเตอร์ ขณะเดียวกันอัตรากำไรขั้นต้นก็จะเร่งตัวขึ้นด้วยจากค่าเฉลี่ย 1H18 ที่ 26.9% ตามต้นทุนการนำเข้าที่ถูกลงจากเงินบาทที่แข็งค่า 2.5% มาตั้งแต่กลาง ส.ค. 18

## ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 3.70 บาท Valuation ไม่แพง และปันผลสูง แนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2019 ขึ้นเฉลี่ย 22% ต่อปี เป็น 130 ล้านบาท ทรงตัว Y-Y และ 142 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% Y-Y จากการปรับคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 26.0% และ 26.2% จากคาดการณ์เดิมที่ 23.0% และ 23.5% ตามลำดับเพื่อสะท้อนความสามารถในการบริหารต้นทุนช่วง 1H18 ที่ทำได้ดีกว่าคาด และคาดว่า จะทรงตัวระดับสูงเช่นนี้ต่อเนื่องใน 2H18 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 เพิ่มขึ้นจาก 3.15 บาท เป็น 3.70 บาท โดยเรายัง PE Multiplier 17 เท่า จากการ Implied ด้วย DDM (Payout Ratio 100%, Ke 8.2%, Terminal Growth 3%) ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 10-11 เท่า และให้ปันผลสูง 9-10% ต่อปี โดยถ้าหักงวด 1H18 ที่จ่ายไปแล้ว 0.09 บาท/หุ้น จะเหลือของงวด 2H18 อีก 0.12 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 5% เราจึงแนะนำซื้อ ในฐานะหุ้นปันผลสูงที่มีความเสี่ยงด้านความผันผวนของผลประกอบการปีนี้และปีหน้าอยู่ในระดับต่ำ

ความเสี่ยง – งานก่อสร้างที่ชะลอตัว และความผันผวนของค่าเงินบาท

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	764	827	975	1,039	1,123
Cost of sales	565	619	716	768	829
Gross profit	199	209	260	270	294
SG&A	90	101	111	121	130
Operating profit	108	108	148	149	164
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	108	108	148	149	164
EBITDA	111	110	152	153	168
Interest charge	5	1	2	0	0
Tax on income	21	21	28	30	33
Earnings after tax	83	85	119	120	131
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	83	85	119	120	131
Extraordinary items	-2	2	11	10	11
Net profit	81	87	131	130	142

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	81	87	131	130	142
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	109	111
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	100	106
Net borrowings	0	55	-51	0	1
Equity capital raised	7	181	421	0	0
Dividends & Treasury Stock	-20	-286	-125	-127	-141
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-13	-50	246	-127	-141
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	-0.6	9.5
Normalized earnings	-11.0	2.4	40.4	0.2	9.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	26.0	25.2	26.6	26.0	26.2
EBIT margin	14.2	13.0	15.2	14.4	14.6
Normalized profit margin	10.9	10.3	12.2	11.5	11.7
Net profit margin	10.6	10.5	13.4	12.5	12.7
Normalized ROA	14.4	17.0	19.2	14.7	15.9
Normalized ROE	27.0	26.9	24.7	17.5	19.1
<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	0.22	0.24
Normalized EPS	2.02	0.19	0.22	0.22	0.24
FCF	1.95	-0.10	2.17	5.76	5.56
Book value	8.33	0.70	1.24	1.24	1.24
Dividend	0.51	0.63	0.20	0.21	0.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	1.15	11.97	10.65	10.72	9.79
Norm P/E	1.15	11.97	11.84	10.72	9.79
P/BV	0.28	3.31	1.87	1.87	1.86
EV/EBITDA	2.15	10.77	8.02	8.12	7.71
Dividend yield (%)	22.07	27.36	8.62	8.87	9.71

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 เขตบางกระบือ 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 อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนานิเบร์</b> 576 ถ.รัตนานิเบร์ 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.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง 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.หลวงพ่อดลอง 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 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 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)