

# FTE (FTE TB)

บมจ. ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริง

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>2.12</b>	<b>3.50</b>	<b>+65%</b>	<b>Declared</b>	<b>3</b>

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)	9.96	7.23	7.34	6.99
Normalized PER (x)	10.94	10.82	9.79	8.94
PER (x)	10.94	9.74	9.79	8.94
PBV (x)	3.02	1.71	1.71	1.70
Dividend yield (%)	29.94	9.43	9.70	10.62
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 (30/01/2019)	2.12
SET Index	1,632.60
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	600.00
Free float (%)	35.36
Market cap (Bt m)	1,272.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	0.30
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	2.14, 1.94, 2.05

Source: Setsmarts



Source: SET

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



## แนวโน้มกำไร 4Q18 โตโดดเด่น ปีนี้จะโตจากตลาดใหม่และบาทแข็ง

เรคาดกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% Q-Q และ 13% Y-Y จากการรับรู้รายได้งานโครงการที่เป็นส่วนติดตั้งอุปกรณ์ดับเพลิงให้โรงงานปิโตรเคมี ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ที่ FTE เพิ่งเจาะตลาดสำเร็จใน 2H18 อีกทั้งยังมีการรับรู้รายได้จากกลุ่มลูกค้าเดิมที่เลื่อนจาก 1H18 ถ้ากำไร 4Q18 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรทั้งปี 2018 จบทรงตัว Y-Y ที่ 130 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นโมเมนตัมที่ดี เมื่อเทียบกับ 9M18 ที่กำไรยังชะลอ 6% Y-Y เหลือ 89 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2019 เรคาดโต 10% Y-Y อยู่ที่ 142 ล้านบาท แม้รายได้จากงานขายจะชะลอตามภาคสังหาริมทรัพย์ แต่งานโครงการจะเร่งตัวขึ้นจาก (1) งานของ กฟผ. ที่เลื่อนมาเข้าปีนี้ 100 ล้านบาท (2) งานโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ (3) กลุ่มลูกค้าโรงงานที่เป็นตลาดใหม่ ราคุปัจจุบันคิดเป็น PE2019 เพียง 9 เท่า และให้ปันผลสูงถึง 10% เราจึงแนะนำซื้อ ประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ได้เท่ากับ 3.50 บาท อิง PE Multiplier 15 เท่า

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 โตโดดเด่น ทำให้กำไรทั้งปี 2018 ดีตื้นมาปีตรึงตัว Y-Y

แม้ภาคสังหาริมทรัพย์จะชะลอตัว ซึ่งทำให้รายได้จากการขายอุปกรณ์ดับเพลิงมีแนวโน้มอ่อนตัวลงต่อเนื่อง แต่คาดว่ารายได้จากงานโครงการ (30-32% ของรายได้รวม) จะเร่งตัวขึ้น จากการเจาะตลาดใหม่ในกลุ่มโรงงานซึ่งมีคำสั่งซื้อที่ทยอยรับรู้ถึงปี 2019 ราว 100 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวในระดับสูงกว่า 30% เพราะเงินบาทแข็งค่าแรงขึ้นในปลาย 4Q18 ทำให้ค่าเฉลี่ยไม่ต่างจาก 3Q18 มากนัก ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังขยับขึ้น เพราะเป็นช่วงปรับเพิ่มผลประโยชน์พนักงาน โดยรวมเรคาดมีกำไรสุทธิที่ 41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% Q-Q และ 13% Y-Y ถ้าเป็นไปตามนี้ กำไรทั้งปี 2018 จะขยับขึ้นมาทรงตัว Y-Y ที่ 130 ล้านบาท จากช่วง 9M18 ที่ลดลง 6% Y-Y เหลือ 89 ล้านบาท

### แนวโน้มปี 2019 โตไม่โดดเด่น แต่ดีที่ได้กลุ่มลูกค้าใหม่เข้ามาต่อยอดในภาค

กลุ่มลูกค้าที่มีโอกาสชะลอคือ รายได้จากการขายให้กลุ่มสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นไปตามโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ถูกกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงมูลค่างานโครงการจาก กฟผ. ที่เหลือน้อยลงเพราะมีการติดตั้งอุปกรณ์และระบบดับเพลิงขนาดใหญ่ไปหมดแล้ว ซึ่งปีนี้อาจจะมีงานประมูลในส่วนของ FTE ราว 200 ล้านบาทเท่านั้น แต่เนื่องจาก Backlog ที่รวมทั้งงานขายและงานโครงการยังสูงใกล้ 400 ล้านบาท ซึ่งหนึ่งในนี้มาจาก กฟผ. ที่เลื่อนจากปีก่อนมารับรู้ปีนี้ 100 ล้านบาท และมีกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ เข้ามาชัดเจน ทั้งโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก-กลาง และกลุ่มโรงงานที่เริ่มให้ความสำคัญกับการป้องกันเหตุเพลิงไหม้มากขึ้น อีกทั้ง การแข็งค่าของเงินบาท จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิยังทรงตัวเหนือ 30% และ 12% ตามลำดับ เราจึงยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ที่ 142 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% Y-Y

### ประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 3.50 บาท แนะนำซื้อ

จุดเด่นของ FTE ไม่ใช่เรื่องของนวัตกรรมที่จะทำให้เติบโตอย่างก้าวกระโดด แต่คือสินค้าและระบบความปลอดภัย ที่จำเป็นต้องมีในทุกอาคารและโครงสร้างพื้นฐานประเทศ Downside ในเชิงของธุรกิจจึงจำกัด ขณะที่ PE2019 ต่ำเพียง 9 เท่า และคาดปันผลสูงถึง 10% ต่อปี ในส่วนของฐานะทางการเงินก็แข็งแกร่งมาก Net D/E Ratio เป็นเงินสดสุทธิ จึงเป็นหุ้นปันผลที่ยังสามารถถือลงทุนได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 3.50 บาท ซึ่งลดลงจาก 3.70 บาทในปี 2018 เพราะมีการปรับลด PE Multiplier ลงเหลือ 15 เท่า จาก 17 เท่า ตามผลของการ Implied จาก DDM ที่ค่าชดเชยความเสี่ยงมีการปรับขึ้น (ตามค่า Beta) ยังคงแนะนำซื้อ

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	-11.0	2.4	40.4	0.2	9.6
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
Normalize 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	1.05	10.94	9.74	9.79	8.94
Norm P/E	1.05	10.94	10.82	9.79	8.94
P/BV	0.25	3.02	1.71	1.71	1.70
EV/EBITDA	2.08	9.96	7.23	7.34	6.99
Dividend yield (%)	24.15	29.94	9.43	9.70	10.62

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ต. หนองแข้ง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ 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 2018

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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)