

**ADB**

**บมจ. แอ็พพลาย ดีบี**

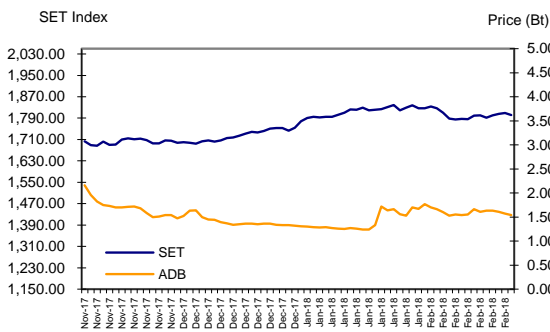
| Current    | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
|------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| <b>BUY</b> | -        | 1.54  | 2.30    | + 49.4%    | N/A      | N/R     |

| Consolidated earnings        |        |        |        |       |
|------------------------------|--------|--------|--------|-------|
| BT (mn)                      | 2016   | 2017E  | 2018E  | 2019E |
| Normalized profit            | 76     | 26     | 69     | 90    |
| Net profit                   | 76     | 26     | 69     | 90    |
| EPS (Bt)-Norm                | 0.18   | 0.04   | 0.12   | 0.15  |
| EPS (Bt)                     | 0.18   | 0.04   | 0.12   | 0.15  |
| % EPS growth                 | 119.53 | -75.74 | 164.18 | 29.62 |
| Dividend (Bt)                | 0.12   | 0.02   | 0.07   | 0.08  |
| BV/share (Bt)                | 0.71   | 0.98   | 1.03   | 1.08  |
| EV/EBITDA (x)                | 9.4    | 18.9   | 10.9   | 9.2   |
| PER (x) - Norm               | 8.8    | 36.4   | 13.8   | 10.6  |
| PER (x)                      | 8.8    | 36.4   | 13.8   | 10.6  |
| PBV(x)                       | 2.2    | 1.6    | 1.6    | 1.5   |
| Dividend yield (%)           | 7.7    | 1.6    | 4.1    | 5.0   |
| ROE (%)                      | 26.5   | 5.9    | 11.5   | 14.2  |
| No. of shares- full dilution | 420    | 600    | 600    | 600   |
| Par (Bt)                     | 0.50   | 0.50   | 0.50   | 0.50  |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data                      |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Close (20/02/2018)              | 1.54             |
| SET Index                       | 1,801.02         |
| Foreign limit/actual (%)        | 49.00/20.69      |
| Paid-up shares (million)        | 600.00           |
| Free float (%)                  | 38.59            |
| Market cap (Bt m)               | 924.00           |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 54.22            |
| Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)     | 1.85, 1.24, 1.64 |

Source: Setsmarts



Source: SET

**หมายเหตุ :** บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

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

**กำไร 4Q17 และทั้งปี 2017 จะดีกว่าคาด และยังโตต่อในปี 2018**

เรากลับมาแนะนำซื้อ ADB โดยยังคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 2.30 บาท (อิง PE ของ Peer group ที่ 20 เท่า) ปัจจัยหนุนมาจากคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ดีกว่าคาดการณ์เดิม ซึ่งน่าจะกลับสู่ระดับปกติที่เคยทำได้ราว 15-20 ล้านบาทต่อไตรมาส เราคาดเพิ่มขึ้น 59% Q-Q และ 27% Y-Y อยู่ที่ 15 ล้านบาท แม้คาดยอดขายทรงตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นมาจากการปรับราคาขายได้สอดคล้องกับต้นทุนมากขึ้น ถ้าเป็นไปตามนี้ กำไรสุทธิทั้งปี 2017 จะจบที่ 26 ล้านบาท ดีกว่าคาดการณ์เดิมที่ 17 ล้านบาท แนวโน้มปีนี้จะสดใสมากขึ้น จากฐานที่ต่ำ การบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้ดีขึ้น รวมถึงตลาดอุปกรณ์การแพทย์ที่จะเริ่มรับรู้กำไรใน 2H18 เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 เพิ่มขึ้น 164% Y-Y อยู่ที่ 69 ล้านบาท และโตต่อเนื่อง 30% Y-Y อยู่ที่ 90 ล้านบาทในปี 2019 เราคาดจะหนุนให้ปันผลเพิ่มเป็น 4-5% ต่อปีตั้งแต่ปี 2018 ซึ่งเป็นระดับที่น่าสนใจในการลงทุน

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 กลับมาโตโดดเด่นที่สุดในรอบปี**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% Q-Q และ 27% Y-Y แม้คาดรายได้ทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ที่ 363 ล้านบาท เพราะเป็นช่วง Low Season ที่มีวันหยุดมาก โดยกำลังการผลิตเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ในช่วง 75-80% โกลเดียวกับ 3Q17 แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 19.0% จาก 17.6% ใน 3Q17 จากการปรับขึ้นราคาขายเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ได้สอดคล้องกับต้นทุนมากขึ้น

ซึ่งปัญหาต้นทุนเม็ดพลาสติกผันผวนเป็นปัจจัยกดดันกำไรมาตั้งแต่ต้นปี พอ ADB สามารถแก้ปัญหาได้ ทั้งการบริหารสต็อกได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และการขอกำหนดราคาแบบ Cost-Plus กับลูกค้าในทันที จึงทำให้อัตรากำไรเริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติ ซึ่งเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 20-21% ตั้งแต่ 1Q18

ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 13.8% ของรายได้รวม จาก 13.6% ของรายได้รวมใน 3Q17

**คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 โตสูง 164% Y-Y อยู่ที่ 69 ล้านบาท**

ด้วยแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2017 ที่น่าจะดีกว่าคาด เราจึงปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 53% เป็น 26 ล้านบาท จากการปรับขึ้นอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 16.3% จาก 15.0% เพื่อสะท้อนประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนที่ทำได้ดีกว่าคาด แต่ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ไว้เท่าเดิมที่ 69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 164% Y-Y แรงหนุนมาจากรายได้ตลาดกาวและยาแนวที่เพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างและยานยนต์ รวมถึงตลาดส่งออกในตะวันออกกลางที่กลับมาขยายตัวตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ส่วนตลาดเม็ดพลาสติกคอมปาวด์ที่ใช้ในการผลิตสายไฟแม้จะโตน้อยตาม GDP แต่กำไรแรงตัวจากการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ คาดว่าจะเริ่มรับรู้กำไรจากการผลิตอุปกรณ์การแพทย์ตั้งแต่ 2H18 ด้วย

**ราคาปัจจุบันยังไม่แพง และกำไรสุทธิจะ Turnaround ชัดเจน แนะนำซื้อ**

เรากลับมาแนะนำซื้อ ADB อีกครั้งในฐานะหุ้น Turnaround โดยหลังจากเราได้พูดคุยกับผู้บริหารถึงแนวโน้มและกลยุทธ์การเติบโต ทำให้เราเริ่มมีใจกับการฟื้นตัวของกำไรสุทธิในปีนี้น่ามากขึ้น โดยเฉพาะแนวทางการบริหารต้นทุนและการรักษาดาว+ยาแนวในต่างประเทศ ซึ่งประมาณการกำไรสุทธิของเราที่เฉลี่ยไตรมาสละ 17 ล้านบาท ยัง Conservative เมื่อเทียบกับที่เคยทำได้ในอดีต ขณะที่ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 14 เท่า และคาดว่าจะเริ่มจ่ายปันผลได้ในปี 2018 ราว 4% ต่อปี แนะนำซื้อประเมินราคาเป้าหมายได้เท่ากับ 2.30 บาท อิง PE เฉลี่ยของ SELIC GC UBIS COLOR CTW และ VNT ที่ 20 เท่า

**ความเสี่ยง -** การชะลอตัวของเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความผันผวนของวัตถุดิบและค่าเงินบาท

## คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q17

| (Bt m)                | 4Q17E | 3Q17 | %Q-Q  | 4Q16 | %Y-Y  |
|-----------------------|-------|------|-------|------|-------|
| Sales                 | 363   | 359  | 1.1   | 367  | -1.1  |
| Cost of sales         | 294   | 296  | -0.7  | 285  | 3.1   |
| Gross profit          | 69    | 63   | 9.5   | 82   | -15.7 |
| SG&A costs            | 50    | 49   | 2.6   | 65   | -23.0 |
| Interest charge       | 2     | 4    | -57.3 | 4    | -58.7 |
| Norm profit           | 15    | 9    | 58.6  | 12   | 27.3  |
| Net profit            | 15    | 9    | 58.6  | 12   | 27.3  |
| EPS                   | 0.02  | 0.02 | 13.4  | 0.03 | -4.5  |
| Gross margin (%)      | 19.0  | 17.5 | 1.5   | 22.3 | -3.3  |
| SG&A of Sales (%)     | 13.8  | 13.6 | 0.2   | 17.7 | -3.9  |
| Net profit margin (%) | 4.1   | 2.6  | 1.5   | 3.2  | 0.9   |

Source: FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)             | 2015  | 2016  | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue             | 1,461 | 1,427 | 1,357 | 1,498 | 1,611 |
| Costs of sales      | 1,175 | 1,126 | 1,123 | 1,199 | 1,273 |
| Gross profit        | 286   | 302   | 235   | 299   | 337   |
| SG&A costs          | 221   | 196   | 193   | 202   | 214   |
| Operating profit    | 65    | 106   | 42    | 97    | 123   |
| Other income        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| EBIT                | 65    | 106   | 42    | 97    | 123   |
| EBITDA              | 102   | 140   | 77    | 134   | 163   |
| Interest charge     | 13    | 12    | 11    | 12    | 13    |
| Tax on income       | 14    | 20    | 6     | 17    | 22    |
| Earnings after tax  | 39    | 74    | 25    | 68    | 88    |
| Minority interests  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Normalized earnings | 39    | 74    | 25    | 68    | 88    |
| Extraordinary items | -4    | 2     | 1     | 1     | 2     |
| Net profit          | 34    | 76    | 26    | 69    | 90    |

**Balance Sheet (Consolidated)**

| (Bt mn)                   | 2015 | 2016  | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Cash & equivalents        | 41   | 38    | 164   | 161   | 169   |
| Account receivable        | 365  | 375   | 339   | 375   | 403   |
| Inventory                 | 213  | 267   | 383   | 423   | 455   |
| Other current asset       | 24   | 29    | 27    | 30    | 32    |
| Total current asset       | 643  | 708   | 913   | 988   | 1,059 |
| Investment                | 292  | 355   | 326   | 346   | 362   |
| PPE                       | 0    | 1     | 1     | 1     | 1     |
| Other asset               | 13   | 8     | 8     | 9     | 9     |
| Total assets              | 948  | 1,072 | 1,248 | 1,343 | 1,431 |
| Short term loan loans     | 330  | 416   | 394   | 434   | 467   |
| Accounts payable          | 210  | 239   | 151   | 166   | 179   |
| Current maturities        | 17   | 14    | 12    | 13    | 14    |
| Other current liabilities | 66   | 73    | 71    | 79    | 85    |
| Total current liabilities | 622  | 742   | 628   | 693   | 745   |
| Long-term debt            | 18   | 9     | 8     | 9     | 10    |
| Other LT liabilities      | 35   | 24    | 23    | 25    | 27    |
| Total LT liabilities      | 53   | 32    | 31    | 34    | 37    |
| Total liabilities         | 675  | 775   | 659   | 727   | 782   |
| Registered capital        | 210  | 210   | 300   | 300   | 300   |
| Paid up capital           | 210  | 210   | 300   | 300   | 300   |
| Share premium             | 2    | 2     | 182   | 182   | 182   |
| Legal reserve             | 6    | 7     | 19    | 19    | 20    |
| Retained earnings         | 55   | 78    | 88    | 114   | 146   |
| Minority Interest         | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Shareholders' equity      | 273  | 298   | 589   | 615   | 648   |

Source: Company data, FSS research

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)                   | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E | 2019E |
|---------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Net profit                | 34   | 76   | 26    | 69    | 90    |
| Depreciation &            | 36   | 34   | 35    | 37    | 40    |
| Change in working capital | -54  | -39  | -167  | -62   | -50   |
| Other adjustments         | 28   | 8    | -2    | 7     | 6     |
| Cash flow from operation  | 45   | 79   | -108  | 52    | 86    |
| Capital expenditure       | -40  | -97  | -6    | -57   | -56   |
| Others                    | -9   | 5    | 1     | -1    | -1    |
| Cash flow from investing  | -49  | -93  | -5    | -58   | -57   |
| Free cash flow            | -4   | -14  | -114  | -6    | 29    |
| Net borrowings            | -10  | 64   | -25   | 43    | 34    |
| Equity capital raised     | 1    | -2   | 269   | 2     | 2     |
| Dividends paid            | 3    | -51  | -4    | -43   | -57   |
| Others                    | 0    | 0    | 0     | 0     | 1     |
| Cash flow from financing  | -5   | 11   | 240   | 2     | -20   |
| Net change in cash        | -9   | -3   | 126   | -3    | 9     |

**Important Ratios (Consolidated)**

|                                 | 2015  | 2016  | 2017E  | 2018E | 2019E |
|---------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>               |       |       |        |       |       |
| Revenues                        | 3.0   | -2.3  | -4.9   | 10.4  | 7.5   |
| Net profit                      | 31.4  | 119.5 | -65.3  | 164.2 | 29.6  |
| Norm profit                     | 79.1  | 92.0  | -66.3  | 172.5 | 30.1  |
| <b>Profitability Ratios (%)</b> |       |       |        |       |       |
| Gross profit margin             | 19.6  | 21.1  | 17.3   | 20.0  | 20.9  |
| EBIT margin                     | 4.5   | 7.4   | 3.1    | 6.5   | 7.6   |
| Normalized profit margin        | 2.6   | 5.2   | 1.8    | 4.5   | 5.5   |
| Net profit margin               | 2.4   | 5.3   | 1.9    | 4.6   | 5.6   |
| Normalized ROA                  | 3.8   | 7.5   | 2.3    | 5.4   | 6.5   |
| Normalized ROE                  | 13.6  | 26.5  | 5.9    | 11.5  | 14.2  |
| <b>Risk (x)</b>                 |       |       |        |       |       |
| D/E (x)                         | 2.47  | 2.60  | 1.12   | 1.18  | 1.21  |
| Net D/E (x)                     | 1.32  | 1.43  | 0.46   | 0.52  | 0.54  |
| <b>Per share data (Bt)</b>      |       |       |        |       |       |
| Reported EPS                    | 0.08  | 0.18  | 0.04   | 0.12  | 0.15  |
| Norm EPS                        | 0.08  | 0.18  | 0.04   | 0.12  | 0.15  |
| FCF                             | -0.29 | -0.54 | -19.22 | -0.49 | 2.05  |
| Book value                      | 0.65  | 0.71  | 0.98   | 1.03  | 1.08  |
| Dividend                        | -     | 0.12  | 0.02   | 0.07  | 0.08  |
| Par                             | 0.50  | 0.50  | 0.50   | 0.50  | 0.50  |
| <b>Valuations (x)</b>           |       |       |        |       |       |
| P/E                             | 19.36 | 8.82  | 36.35  | 13.76 | 10.62 |
| Norm P/E                        | 19.36 | 8.82  | 36.35  | 13.76 | 10.62 |
| P/BV                            | 2.45  | 2.24  | 1.62   | 1.55  | 1.47  |
| EV/EBTDA                        | 12.33 | 9.35  | 18.85  | 10.90 | 9.24  |
| Dividend yield (%)              | -     | 7.69  | 1.57   | 4.14  | 5.00  |

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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