

ราคาปัจจุบัน 1.49 บาท	คำแนะนำ “ซื้อ”	Target Price 3.17 บาท
<p>จำนวนหุ้น 4,240 ล้านหุ้น</p> <p>ราคา Par 0.10 บาท</p> <p>มูลค่าตลาด (17/03/60) 6,318 ล้านบาท</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 30/03/59)</p> <p>1) นายอมร มีมะโน 11.23%</p> <p>2) บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 6.61%</p> <p>3) นายวิชัย วชิรพงศ์ 5.34%</p> <p>4) นางณชิกา มีมโนนันท์ 5.02%</p> <p>5) นายพิภักดิ์ ปฏิเวทปัญญา 4.54%</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายย่อย</p> <p>Free Float Percentage 61.47%</p> <p>นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน</p> <p>ประวัติวิทยุ เจียวกัก 02-684-8797</p> <p>prawit@aira.co.th</p> <p>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์</p> <p>กวินกร หวังพีระวงศ์</p>	<ul style="list-style-type: none"> • เเทิร์นอะราวด์ด้วยธุรกิจตู้เติมเงิน • ปี'60 ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนตู้เติมเงินอีกเท่าตัว และขาย set-top box 6 แสนเครื่อง • คาดปี'60 รายได้โต 17% และ กำไรโต 34% • เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 3.17 บาท <p>เทิร์นอะราวด์ด้วยธุรกิจตู้เติมเงิน..... AJD เดิมที่ดำเนินธุรกิจหลักเป็นผู้จัดหาและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า ปัจจุบันหันมามุ่งเน้นธุรกิจตู้เติมเงิน ภายใต้แบรนด์ “AJ เติมสบาย” ซึ่งเป็นธุรกิจที่เชื่อว่ายังมีช่องว่างในตลาดสำหรับการเติบโตอีกมาก รวมทั้งมีแผนการขยายเข้าไปในธุรกิจอื่นที่ต่อยอดจากธุรกิจตู้เติมเงิน</p> <p>ปี'60 ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนตู้เติมเงินอีกเท่าตัว และขาย set-top box 6 แสนเครื่อง..... AJD ตั้งเป้าในปี 60 จะจำหน่ายตู้เติมเงินให้ได้ 40,000 ตู้ เมื่อรวมกับจำนวนตู้เมื่อปลายปี'59 จะได้ยอดรวมเป็น 80,000 ตู้ เป็นการเพิ่มจำนวนตู้ได้ราวหนึ่งเท่าตัว ซึ่งเป็นการขยายตัวที่รวดเร็วหากเทียบกับระยะเวลาที่ผู้นำตลาดอย่าง FSMART เคยทำได้ นอกจากนี้คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการแจกอุปกรณ์ดิจิทัลรอบใหม่ ของ กสทช. โดยตั้งเป้าจำหน่าย set-top box จำนวน 600,000 เครื่อง ซึ่งคาดเป็นโอกาสดีของ AJD เนื่องจากปัจจุบันมี Stock อยู่แล้ว ประมาณ 400,000 เครื่อง อย่างไรก็ตามคาดว่าจะได้จากการจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้ารวมอาจไม่มีการเติบโตหลัง AJD มีแผนที่จะหยุดการดำเนินงานในเครื่องใช้ไฟฟ้าหลายผลิตภัณฑ์</p> <p>คาดปี'60 รายได้และกำไรสุทธิ เติบโต 17% และ 34% ตามลำดับ..... เราคาดว่ารายได้จะเติบโตได้ 17% จาก (1) รายได้ค่าธรรมเนียมการใช้บริการตู้เติมเงิน และ (2) รายได้ดอกเบี้ยจากการผ่อนชำระตู้เติมเงินที่คาดเติบโตกว่าเท่าตัวจากการรับรู้รายได้จากตู้เติมเงินที่ติดตั้งในปี'59 เต็มปี และตู้เติมใหม่ จำนวน 40,000 ตู้ ที่จะจำหน่ายและติดตั้งในปี'60 ขณะที่คาดการณ์ได้จากการขายตู้เติมเงินและการขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทรงตัว โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตได้ราว 34% สูงกว่าการเติบโตของรายได้ค่อนข้างมาก เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยจากการผ่อนชำระตู้เติมเงินนั้นไม่มีการบันทึกต้นทุนทางตรง ส่งผลให้รายได้ในส่วนนี้วิ่งไปที่กำไรขั้นต้นได้เลย</p> <p>เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 3.17 บาท..... เราประเมิน EPS ปี'60 อยู่ที่ 0.105 บาท คิดเป็นการเติบโต 30% โดยค่า EPS ดังกล่าวได้คำนวณผลของ dilution effect จาก warrant ไปแล้ว และประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ PE 30 เท่า ได้มูลค่าเหมาะสมที่ 3.17 บาท</p>	

Financial Summary

Unit : MB	FY14	FY15	FY16A	FY17F	FY18F
Revenue	1,870	1,769	2,541	2,992	3,366
Growth (%)	13%	-5%	44%	18%	12%
Net Profit	122	22	513	688	879
Growth (%)	79%	-82%	2192%	34%	28%
EPS (Bt.)	0.04	0.00	0.08	0.11	0.13
BV (Bt.)	0.22	0.31	0.38	0.49	0.62
Dividend (Bt.)	0.02	0.00	0.00	0.00	0.05
PE (x)	96.52	711.42	22.71	15.37	13.27
PBV (x)	17.51	3.80	5.00	3.42	2.72
Dividend Yield (%)	0.51%	0.00%	0.00%	0.00%	2.60%

ที่มา : AJD และประมาณการโดย AIRA

เทิร์นอะรเวดด้วยธุรกิจตู้เติมเงิน

บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ AJD ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า ภายใต้ตราสินค้า "AJ" เป็นเวลากว่า 15 ปี แต่ระยะหลังประสบปัญหายอดขายไม่เติบโต เนื่องจากการอึดตัวของตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ประเทศ จึงได้เบนเข็มไปหาธุรกิจใหม่ ช่วงที่ผ่านมาได้มีการลงทุนในธุรกิจผลิตละครโทรทัศน์ และ เกมออนไลน์ แต่ไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร จนในที่สุดได้หันมาลงทุนในธุรกิจตู้เติมเงินซึ่งช่วยให้กำไรของบริษัทกลับมาเติบโตอีกครั้ง และเราคาดว่าธุรกิจตู้เติมเงินจะเป็นธุรกิจหลักของบริษัทในอนาคตอันใกล้



ปัจจุบัน AJD กำลังเตรียมความพร้อมในการเข้าสู่ธุรกิจจำหน่ายน้ำกระป๋องและตู้จำหน่ายน้ำลิตร และธุรกิจ E-money ซึ่งทั้งสองธุรกิจเป็นการต่อยอดมาจากธุรกิจตู้เติมเงิน เมื่อพิจารณาจากรายชื่อและประสบการณ์ของผู้บริหารที่เข้ามาร่วมงานกับบริษัทแล้ว เราเชื่อว่า AJD มีความพร้อมที่จะเข้าสู่ทั้งสองธุรกิจใหม่ดังกล่าว ขณะที่ธุรกิจการเป็น reseller ของ Alibaba นั้น ยังหาสมาชิกได้จำนวนไม่มากและอาจจะมีการพิจารณาออกจากธุรกิจ เพื่อนำทรัพยากรไปทุ่มเทให้กับธุรกิจใหม่

หากพิจารณาธุรกิจตู้เติมเงินซึ่งเป็นความคาดหวังในการเทิร์นอะรเวดของ AJD หัวใจสำคัญคือการจำหน่ายและติดตั้งตู้เติมเงินให้ได้ปริมาณที่สุด เพื่อการรับรู้รายได้จากการเก็บค่าธรรมเนียมการให้บริการ และรายได้ดอกเบี้ยผ่อนชำระจากการขายผ่อนตู้เติมเงิน ซึ่งการจำหน่ายและติดตั้งเพียงครั้งเดียวสามารถสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมการให้บริการไปตลอดอายุการใช้งานของตู้เติมเงิน ขณะที่ดอกเบี้ยการผ่อนชำระนั้นจะรับรู้เป็นเวลา 4 - 5 ปี

ธุรกิจตู้เติมเงินนั้นปัจจุบันนี้มีผู้เล่นรายใหญ่เพียง 3 ราย ได้แก่ FSMART SINGER และ AJD ซึ่ง SINGER นั้นเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวในธุรกิจตู้เติมเงิน ในอนาคตจึงอาจจะเหลือผู้เล่นรายใหญ่เพียง 2 ราย ขณะที่ขนาดตลาดนั้นค่อนข้างใหญ่ คือสามารถติดตั้งตู้เติมเงินได้ทุกที่ที่มีการสัญจรของผู้คน เรามองว่า AJD นั้นมีจุดเด่นบางประการเหนือกว่าคู่แข่ง 1) ทีมงานผู้บริหารมีประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องจากบริษัทชั้นนำ 2) มีการโฆษณาประชาสัมพันธ์แบรนด์ "AJ เติมสบาย" โดยลงพื้นที่สัญจรต่างจังหวัดร่วมกับงานอีเวนต์ที่ได้รับความนิยมต่างๆ รวมทั้งสื่อออนไลน์ 3) ปัจจุบันทีมงาน call center มีความพร้อมในการแก้ปัญหาและตอบข้อสงสัยแก่ลูกค้า 4) อนาคตจะขยายไปในธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับตู้เงินภายใต้แบรนด์ "AJ เติมสบาย" เช่นเดิม ดังนั้นค่าใช้จ่ายทางการตลาดจะมีความคุ้มค่ากว่าผู้เล่นรายอื่น



รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แยกต่างหาก

โครงสร้างกลุ่มธุรกิจ



ที่มา: AJD

ปี'60 ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนตู้เติมเงินอีกเท่าตัว และขาย set-top box 6 แสนเครื่อง

ในปลายปี'59 AJD มีตู้เติมเงินที่จำหน่ายและติดตั้งแล้วจำนวน 40,000 ตู้ ซึ่งถือว่าเป็นการพิสูจน์ตัวเองในธุรกิจใหม่ได้ในระดับที่น่าพอใจ เมื่อพิจารณาจากจำนวนตู้เติมเงิน 40,000 ตู้ ที่จำหน่ายและติดตั้งได้ในเวลาเพียงหนึ่งปีกว่า ขณะที่คู่แข่งอย่าง FSMART ใช้เวลาถึง 4 - 5 ปี ในการติดตั้งตู้เติมเงิน 40,000 ตู้ และในปี'60 AJD ตั้งเป้าหมายจะจำหน่ายและติดตั้งเพิ่มอีก 40,000 ตู้ ซึ่งเรามองว่า AJD น่าจะทำได้ตามเป้า แต่ประเด็นที่น่าติดตามคือนโยบายในการเพิ่มจำนวนตู้ของผู้บริหารมีความ aggressive โดยอาจจะมีการติดตั้งตู้เติมเงินบางส่วนในพื้นที่ที่มีตู้เติมเงินของคู่แข่งติดตั้งอยู่แล้ว เพื่อชิงส่วนแบ่งจากยอดการเติมเงินในพื้นที่ดังกล่าว โดยใช้กลยุทธ์การแข่งขันด้านราคา (ลดส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่ทาง AJD จะได้รับจากการเติมเงิน ซึ่งสามารถทำได้เพราะ AJD มีต้นทุนที่ต่ำกว่าคู่แข่ง) อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการในช่วงแรก จำนวนตู้ที่จะติดตั้งในลักษณะดังกล่าวน่าจะมีจำนวนไม่มากและไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราการกำไรของ AJD แต่ในระยะยาว การทำสงครามราคาเพื่อชิงความเป็นเจ้าตลาด อาจจะกลายเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

ขณะที่ด้านของธุรกิจจัดหาและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้านั้น AJD มีแผนจะหยุดการดำเนินงานในบางสายผลิตภัณฑ์ที่มียอดขายต่ำ อย่างไรก็ตามเราคาดว่ายอดขายจากธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าจะไม่ลดต่ำลงมาก เนื่องจาก AJD จะได้รับประโยชน์จากการแจกอุปกรณ์ดิจิตอลรอบใหม่ของ กสทช. ซึ่งจะช่วยให้อาจมีรายได้จากการจำหน่าย set-top box โดยตั้งเป้าหมายการจำหน่ายไว้ที่ 600,000 เครื่อง แบ่งเป็น set-top box ที่มีอยู่แล้วในสินค้าคงคลัง 400,000 เครื่อง และผลิตใหม่อีก 200,000 เครื่อง ซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสดีอย่างมากที่จะได้นำสินค้าคงคลังที่เก็บอยู่นานออกมาขายเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสดและรับรู้รายได้ อีกทั้ง set-top box ที่มีอยู่ในสินค้าคงคลังราว 10% นั้นมีการตั้งการด้อยค่าของสินทรัพย์ไปแล้ว เราคาดการขาย set-top box จำนวน 600,000 เครื่องดังกล่าวจะคิดเป็นกำไรขั้นต้นราว 220 ล้านบาท

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

คาดปี'60 รายได้โต 17% และ กำไรโต 34%

เราคาดว่ารายได้จะเติบโตได้ราว 17% โดยการเติบโตมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเติมเงิน และ รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนตู้เติมเงิน ที่จะเติบโตได้กว่าเท่าตัวจากการรับรู้รายได้เต็มปีจากตู้เติมเงินจำนวน 37,400 ตู้ ที่จำหน่ายและติดตั้งในปี'59 และตู้เติมเงินใหม่อีก 40,000 ตู้ ที่จำหน่ายและติดตั้งในปี'59 ขณะที่รายได้จากการขายซึ่งประกอบไปด้วยการจำหน่ายตู้เติมเงินและการจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้านั้นน่าจะทรงตัวจากปี'59 เนื่องจากยอดขายตู้เติมเงินมีปริมาณการขายใกล้เคียงกับปี'59 และ ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่แม้ว่ามีแนวโน้มชะลอลงแต่ได้รับประโยชน์จากการจำหน่าย set-top box

จากรายได้ที่เติบโต 17% จะส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตถึง 34% เพราะรายได้จากดอกเบี้ยผ่อนชำระนั้นไม่มีการบันทึกต้นทุนทางตรงเพิ่มเติม โดยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้นั้นจะไม่ได้เพิ่มขึ้นจนส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ เพราะ AJD จะได้รับเงินสดจากการนำสินค้าคงคลังออกมาจำหน่าย (ทั้ง set-top box และ เครื่องใช้ไฟฟ้าอื่นที่จะยุติการผลิต) ทั้งนี้เราไม่ได้รวมประมาณการณักรธุรกิจใหม่ทั้งสองได้แก่ตู้จำหน่ายน้ำกระป๋องและตู้จำหน่ายน้ำลิตร และธุรกิจ E-money

ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี'60 ที่ 3.17 บาท

เราประเมิน EPS ปี'60 อยู่ที่ 0.105 บาท คิดเป็นการเติบโต 30% (เติบโตต่ำกว่ากำไรสุทธิเนื่องจาก AJD ถือหุ้นในบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจตู้เติมเงินเพียง 60%) โดยค่า EPS ดังกล่าวได้คำนวณผลของ dilution effect จาก warrant ไปแล้ว โดยใช้วิธี treasury stock และมีสมมติฐานราคาหุ้นซื้อคืนที่ 1.80 บาท

เราประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ PE 30 เท่า ซึ่งมาจากค่า PE เฉลี่ยย้อนหลังของ FSMART ซึ่งประกอบธุรกิจตู้เติมเงินเป็นธุรกิจหลัก ที่ 40 เท่า และ discount 25% จากเป็นผู้เล่นรายใหม่และไม่ใช่เบอร์หนึ่งในตลาด จะได้ PE 30 เท่า ซึ่งคิดเป็น PEG 1 เท่าพอดี และได้มูลค่าที่เหมาะสมที่ 3.17 บาท

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Highlight

Income Statement	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Total Revenue	1,870	1,769	2,541	2,992	3,366
Cost of Sale	-1,144	-1,063	-1,132	-1,283	-1,390
Gross Profit	720	701	1,270	1,383	1,445
SG&A	-547	-600	-751	-814	-844
Interest Expense	-23	-54	-32	-36	-34
Net Profit	122	22	513	688	879
Key Financial Ratio	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Gross Profit Margin (%)	38.62%	39.74%	52.87%	51.88%	50.97%
EBITDA Margin (%)	9.97%	6.27%	27.41%	31.35%	35.36%
Interest Coverage Ratio (x)	7.57	1.74	21.05	24.83	33.70
Net profit Margin (%)	6.52%	1.27%	20.19%	22.98%	26.12%
Debt to Equity (x)	2.45	0.63	0.43	0.32	0.22
ROE (%)	23.45%	0.68%	25.34%	25.05%	22.84%
ROA (%)	5.83%	0.84%	13.78%	15.48%	16.11%
Balance Sheet	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Cash & Equivalent	48	164	122	115	94
A/R	1,695	984	584	765	654
Inventory	870	804	791	528	499
Other Current Asset	29	43	80	71	67
PP&E	256	259	312	435	507
Other Non-current Assets	62	56	112	108	106
Total Assets	0	77	1,011	1,759	2,363
STL	2,960	2,387	3,012	3,781	4,291
A/P	1,595	720	765	419	284
Other Current Liabilities	533	357	233	292	276
Current Liabilities	68	30	103	100	99
Long Term Loan	78	54	40	411	414
Other Non-Current Liabilities	3	4	5	6	5
Total Liabilities	2,277	1,165	1,146	1,227	1,078
Paid-up Capital	300.0	387.8	421.0	421	421
Premium	192.3	617.7	647.2	647	647
Retained Earnings	153.6	160.0	521.3	984	1,300
Others	36.9	57.5	276.7	501.4	844.1
Total Equity	682.8	1,222.9	1,866.3	2,554	3,213
Growth (%)	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Sale	13.3%	-5.4%	43.7%	17.8%	12.5%
SG&A	14.7%	9.8%	25.1%	8.3%	3.7%
Interest	-0.1%	132.2%	-40.6%	12.5%	-6.8%
Net Profit	78.6%	-81.6%	2192.2%	34.0%	27.8%
Per Share (Bt)	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
EPS	0.04	0.00	0.08	0.11	0.13
BV	0.22	0.31	0.38	0.49	0.62
Dividend	0.02	0.00	0.00	0.00	0.05

ที่มา : AJD และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอราพร้อมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่เป็นภาระรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Cash Flow Statement	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Net Profit	122	22	513	688	879
Depreciation	10	17	22	42	58
Change in Working Cap.	-1,281	487	-765	-600	-477
Other Operating Activities	62	47	31	-280	-486
CF from Operation	-1087	574	-200	-150	-27
CAPEX	-61	-18	-48	-167	-131
Other Investing Activities	-15	3	97	326	532
CF from Investment	-76	-14	49	159	401
Capital Increase	242	513	63	0	0
Debt Financing	1,041	-903	11	20	-141
Dividend	-60	0	0	0	-220
Other Financing Activities	-23	-54	35	-36	-34
CF from Financing	1,200	-443	108	-16	-395
Change in Cash	38	116	-42	-7	-21
Beginning Cash	9	48	164	122	115
Ending Cash	48	164	122	115	94

ที่มา : AJD และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด(มหาชน) (“ไอระ”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระรวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)







AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIUK, WIN, XO

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTL, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูล โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AHC, AIRA, AJ, ALUCON, AMATA, ANAN, AQUA, ASP, AYUD, BAFS, BAY, BBL, BCH, BDMS, BIGC, BJCHI, BKI, BROOK, BRR, CFRESH, CHO, CK, CM, CSL, DCC, DELTA, DRT, EASTW, ECF, EGCO, ESSO, FORTH, GC, GFPT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GSTEL, HANA, HMPRO, HYDRO, ICC, IHL, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, JMART, JSP, KASET, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTIS, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MBK, MONO, MPIC, NBC, NCH, NTV, NYT, OCC, OCEAN, OGC, PACE, PAP, PATO, PB, PE, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PRINC, PT, PTG, PTT, PTTGC, QH, QLC, RATCH, RCI, RCL, RML, ROBINS, RPC, RS, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SCP, SEAOL, SENA, SF, SFP, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPPT, SSSC, SST, STEC, SUSCO, SUTHA, SYMC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCAP, TFD, THANI, THCOM, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TOP, TPCORP, TSR, TTCL, TTW, TVD, TWP, UMI, UV, WAVE, YUASA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AKP, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, AS ASIA, ASIMAR, ASK, AUCT, BA, BANPU, BCP, BEC, BFIT, BGT, BH, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BTNC, BWG, CBG, CENTEL, CHG, CHOW, CIG, CIMBT, CKP, CNT, COL, COM7, CPF, CPL, CPN, CRANE, CSC, CSP, DCON, DTAC, DTC, EA, EARTH, EASON, ECL, EE, ERW, FE, FER, FNS, FOCUS, FPI, FSMART, FSS, FVC, GBX, GCAP, GEL, GENCO, GL, GLOW, GYT, HARN, HOTPOT, HTC, HTECH, ICHI, IEC, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, IRCP, IT, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCAR, KKC, KTC, KWC, LEE, LH, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBKET, MC, M-CHAI, MCOT, MCS, MEGA, MFEC, MINT, MK, MODERN, MPG, MTI, NC, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NPP, NSI, NWR, OISHI, OTO, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PERM, PF, PK, PL, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PSL, PTTEP, PYLON, Q-CON, RICH, RICHY, RP, RWI, S, S & J, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SCB, SCCC, SCN, SEAFCO, SE-ED, SGF, SIM, SINGER, SKR, SLP, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SNP, SOLAR, SPA, SPCG, SPVI, SR, SSF, STA, STPI, SUC, SVI, SVOA, SWC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TASCO, TCC, TEAM, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THIP, THRE, TIC, TICON, TIPCO, TKN, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMILL, TNDT, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSTE, TTA, TTI, TU, TVI, TVT, TWPC, TYCN, UAC, UBIS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, VARO, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WICE, WIIK, WIN, WINNER, WORK, XO, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

A, ABICO, ACAP, AIT, AJD, AKR, AMATAV, ASEFA, ATP30, BAT-3K, BEM, BKD, BR, BROCK, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHARAN, CHUO, CI, CMR, CNS, CPALL, CPI, CSR, CTW, CWT, DEMCO, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, FANCY, GIFT, GLAND, GRAND, HPT, INOX, J, JAS, JTS, JWD, KC, KGI, KOOL, KTECH, KWG, LALIN, LDC, MATI, MBAX, MDX, MFC, MILL, MOONG, MSC, MTLs, NDR, NEWS, NMG, NNCL, NUSA, ORI, PIMO, PRECHA, RAM, ROH, ROJNA, SAFARI, SANKO, SCI, SIMAT, SMT, SORKON, SPRC, SSC, SUPER, T, TC, TCCC, TCJ, TCMC, TNPC, TPAC, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSI, TWZ, U, UEC, UPA, UTP, UVAN, UWC, VI, VIBHA, VPO, WG, WHA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด