

ATP30

บมจ. เอทีพี 30

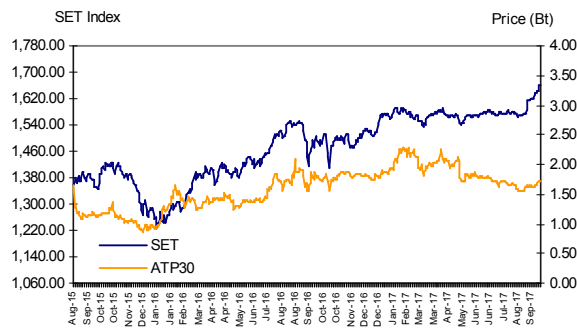
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	-	1.71	2.00	+ 17.0%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	12	22	24	35
Net profit	12	22	24	35
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.05	0.05	0.06
EPS (Bt)	0.03	0.05	0.05	0.06
% growth Y-Y	-	85.9	-1.6	15.7
Dividend (Bt)	0.02	0.01	0.03	0.03
BV/share (Bt)	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	13.6	11.7	12.1	12.5
Normalized PER (x)	63.8	34.3	34.9	30.1
PER (x)	63.8	34.3	34.9	30.1
PBV (x)	3.2	3.1	3.2	3.4
Dividend yield (%)	1.3	0.8	1.6	1.8
YE No. of shares (million)	440	440	495	619
No. of shares - full dilution	440	440	619	619
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/9/2017)	1.71
SET Index	1,660.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.18
Paid-up shares (million)	494.99
Free float (%)	42.35
Market cap (Bt mn)	846.45
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	17.47
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	2.40, 1.53, 1.97

Source: SetSMARTS



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnfsyrus.com
 www.fnfsyrus.com

***จิวแต่แจ้ว**

ATP30 เป็นผู้ให้บริการรถรับส่งพนักงานทั้งใน และนอกนิคมภาคตะวันออก บริษัทสร้าง Premium จากโมเดลธุรกิจที่แตกต่างกับคู่แข่งโดยเน้นคุณภาพของการให้บริการ และนำเทคโนโลยีเข้าบริหารจัดการ ปัจจุบันครองส่วนแบ่งการตลาดเพียง 2% ทำให้มีช่องว่างให้เติบโตอีกมากตามการขยายตัวของนิคมอุตสาหกรรม บวกกับเป็นผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากโครงการ EEC ที่จะหนุนให้ Demand การใช้บริการเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เรามองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดใน 1H17 ไปแล้วหลังถูกกดดันจากค่าปรับปรุรถที่เป็น One-time expense และคาดจะฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่ 3Q17 จากการเริ่มให้บริการลูกค้ารายใหญ่ 1 รายในเดือนก.ย. และอีก 2 รายต้นปีหน้า หนุนให้กำไรสุทธิปี 2017-18 คาดโตเฉลี่ย 28% CAGR แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 2.00 บาท

โมเดลธุรกิจที่แตกต่างสร้าง Premium

ATP30 เป็นผู้ให้บริการรถโดยสารไม่ประจำทางเพื่อรับ-ส่งพนักงานทั้งใน และนอกนิคมอุตสาหกรรมตะวันออก ครอบคลุมพื้นที่ 4 จังหวัด ได้แก่ ชลบุรี ระยอง ปราจีนบุรี และฉะเชิงเทรา บริษัทมีคู่แข่งที่แตกต่างจากคู่แข่งคือ เน้นความปลอดภัย ตรงต่อเวลา และสะดวกสบาย อีกทั้ง บริษัทมีการพัฒนารถให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง โดยได้นำระบบ GPS Tracking System เพื่อเก็บข้อมูล และบริหารจัดการเดินรถให้มีประสิทธิภาพ ล่าสุด ยกระดับความปลอดภัยตามมาตรฐานระดับสากลโดยการพัฒนากระบวนการบริการจนได้รับมาตรฐานความปลอดภัยทางถนน ISO 39001:2012 เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าทั้งรายใหม่ และรายเก่า

ยังมีช่องว่างให้เติบโตได้อีกมาก

ปัจจุบัน บริษัทมีสัญญาให้บริการลูกค้าอยู่ 31 ราย รวม 33 สัญญา อายุสัญญาเฉลี่ย 5 ปี รวมถึงมีรถโดยสารที่ให้บริการรวมทั้งสิ้น 279 คัน ซึ่งเป็นรถของบริษัทเอง 189 คัน และรถร่วมบริการ 90 คัน โดยครองส่วนแบ่งตลาดเพียง 2% ขณะที่อุตสาหกรรมภาคตะวันออกยังมีแนวโน้มต่อเนื่อง จากจำนวนโรงงานที่ตั้งอยู่ในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมตะวันออกที่มีอยู่ราว 5,800 โรงงาน บวกกับได้รับอานิสงค์โดยตรงจากโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก หรือ EEC ที่จะเป็นตัวเร่งให้ Demand ในการใช้บริการรถรับส่ง และจำนวนลูกค้าขยายตัวอย่างรวดเร็ว

ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H17

ใน 1H17 บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 7 ล้านบาท (-30% Y-Y) การหดตัวของกำไรเป็นผลมาจากการนำรถที่ครบอายุเข้าปรับปรุง ทำให้มี One-time expense จากการปรับปรุงสภาพรถค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรใน 2H17 จะฟื้นตัวแรง โดยเฉพาะ 3Q17 ที่คาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี จากการเริ่มให้บริการ และรับรู้รายได้จากบริษัท ออโตลิฟ (ประเทศไทย) ในปลายเดือนก.ย. ด้วยรถบัส 21 คัน (อายุสัญญา 4 ปี และต่อสัญญาได้อีก 1 ปี) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มดีขึ้น จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงรถที่เหลืออีกไม่มาก, การตัดค่าเสื่อม10ปีของรถรุ่นแรกทยอยหมด และประสิทธิภาพของรถใหม่ที่สูงกว่ารถเก่า ทำให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 จะเติบโต 11% Y-Y เป็น 24 ล้านบาท และจะโตแกร่ง +45% Y-Y เป็น 35 ล้านบาทในปีหน้า จากรับรู้รายได้จากลูกค้าใหม่คือ IRPC และTOP ตั้งแต่เดือนก.พ. 2018 ด้วยรถบัสรวม 14 คัน อายุสัญญา 5 ปี รวมถึงอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้าเพิ่มอีก 2-3 ราย

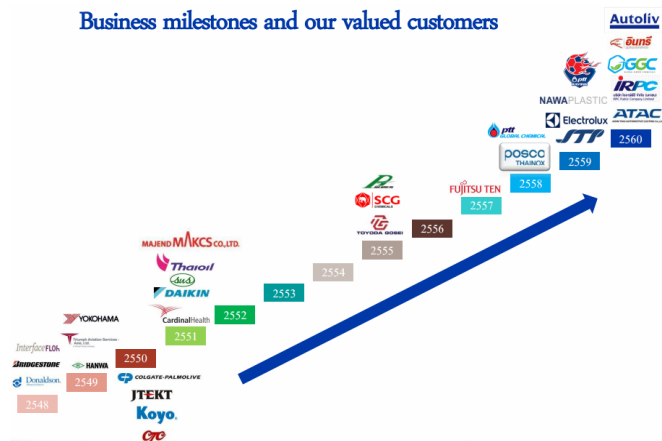
แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 2.00 บาท

เราชอบ ATP30 ในแง่ของหุ้นขนาดเล็ก ที่มีการเติบโตสูง จากคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2014-18 ที่โตเฉลี่ย 45% CAGR สูงกว่ารายได้ที่โต 15% CAGR ขณะที่บริษัทยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมี D/E เพียง 1.1x บวกกับต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ ทำให้มีศักยภาพในการเพิ่มจำนวนรถเพื่อรองรับความต้องการในอนาคต รวมถึงมีการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ โดยสัญญาส่วนใหญ่คิดค่าบริการแปรผันตามราคาน้ำมัน (Floating rate) เพื่อลดความผันผวนของราคาน้ำมัน เราประเมินมูลค่าของ ATP30 ปี 2018 (สมมติฐาน Full dilution จาก ATP30-W1) ings PER 35 เท่า สูงกว่า PE2018 เฉลี่ยของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่ 28 เท่า เพราะคาดกำไรสุทธิ 2 ปีข้างหน้า (2017-18) โตเฉลี่ย 28% มากกว่ากลุ่มที่ 23% ต่อปี คำนวณได้มูลค่าเหมาะสมปี 2018 ที่ 2.00 บาท คิด implied เป็น EV/EBITDA ที่ 14 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 15.5 เท่า จึงแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง – การขาดแคลนนักขับ, ราคาน้ำมันที่ผันผวน, มี Barrier to entry ต่ำ

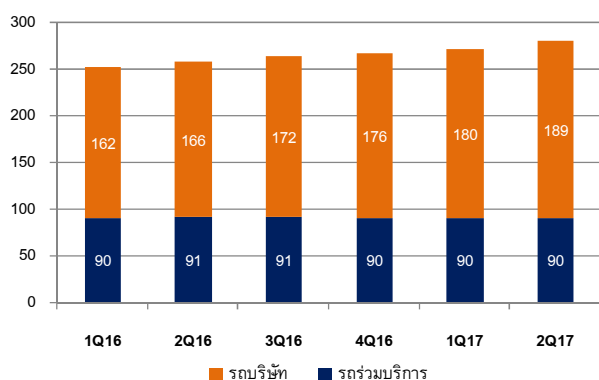
ATP30's Customers

Business milestones and our valued customers



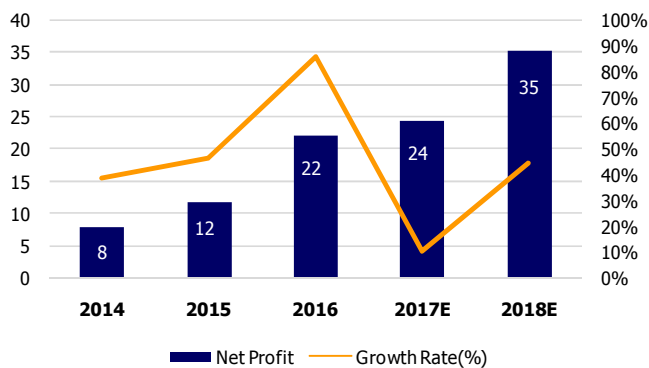
Source: Company data

จำนวนรถของบริษัท และรถร่วมบริการ (คัน)



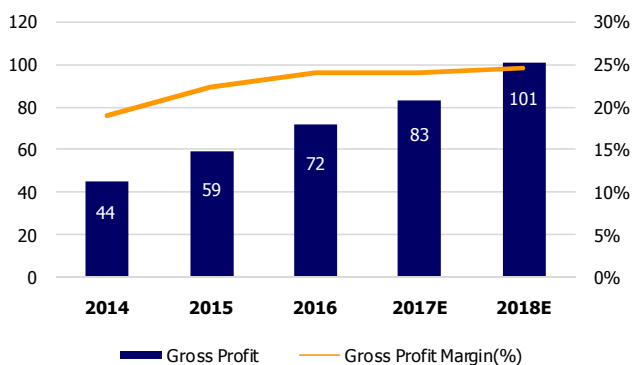
Source: Company data, FSS Research

Net Profit(mm) VS Growth Rate (2014 – 2018E)



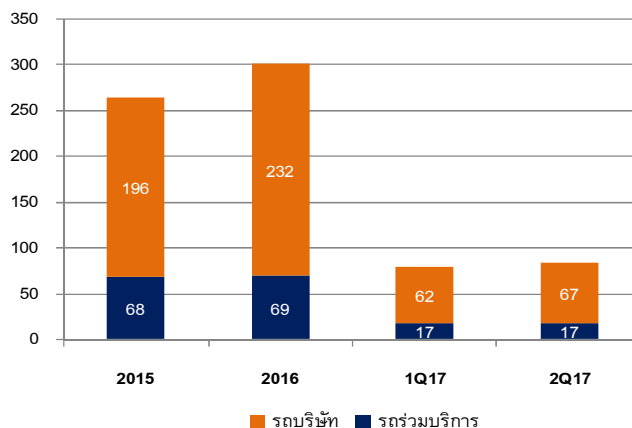
Source: Company data, FSS Research

Gross Profit(mm) VS Gross Profit Margin (2014 – 2018E)



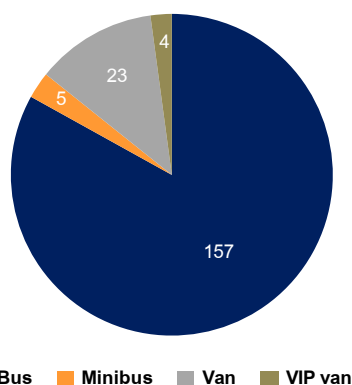
Source: Company data, FSS Research

สัดส่วนรายได้ของบริษัท (ล้านบาท)



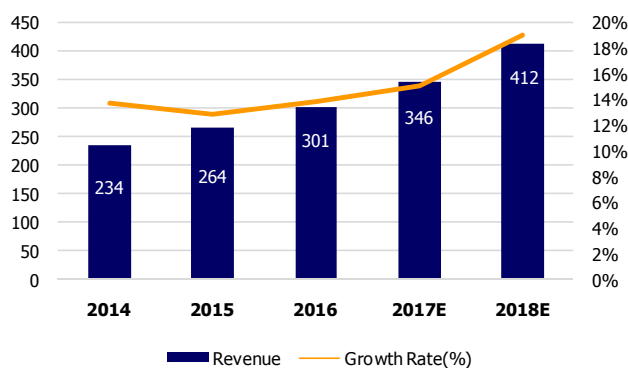
Source: Company data, FSS Research

สัดส่วนประเภทรถของบริษัท 2Q17 (คัน)



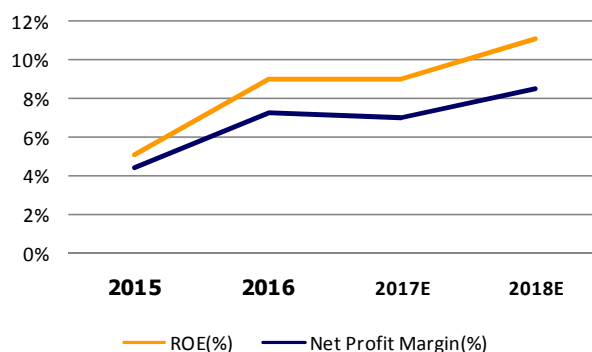
Source: Company data, FSS Research

Revenue(mm) VS Growth Rate (2014 – 2018E)



Source: Company data, FSS Research

ROE VS Net Profit Margin (2015 – 2018E)



Source: Company data, FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	234	264	301	346	412
Cost of sales	190	205	229	263	311
Gross profit	44	59	72	83	101
SG&A	18	28	33	40	46
Operating profit	26	31	39	43	55
Other income	1	2	2	2	2
EBIT	27	32	41	45	58
EBITDA	53	67	83	94	110
Interest charge	15	19	16	16	16
Tax on income	4	2	3	4	6
Earnings after tax	8	12	22	24	35
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	8	12	22	24	35
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	8	12	22	24	35

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	8	12	22	24	35
Depreciation etc.	26	34	42	49	52
Change in working capital	38	-35	4	0	27
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	71	11	69	74	114
Capital expenditures	-96	-85	-105	-126	-116
Others	1	-1	-2	0	0
Cash flow from investing	-95	-87	-107	-126	-116
Free cash flow	-23	-76	-38	-53	-2
Net borrowings	35	12	-3	21	30
Equity capital raised	0	70	0	14	31
Dividend paid	-4	-27	-10	-13	-19
Others	1	0	-2	0	0
Cash flow from financing	32	162	-14	22	42
Net Change in cash	9	87	-52	-31	39

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	11	97	45	14	54
Accounts receivable	23	25	36	41	49
Inventory	0	1	1	1	1
Other current asset	9	11	13	13	14
Total current assets	43	134	94	78	126
Investment	0	1	3	3	3
PPE	301	351	414	491	555
Other assets	0	1	1	1	1
Total Assets	344	487	512	572	684
Short-term loans	24	0	0	0	0
Account payable	30	31	30	34	41
Current maturities	56	50	68	78	107
Other current liabilities	1	1	1	1	1
Total current liabilities	113	82	98	113	148
Long-term debt	147	159	150	170	196
Other LT liabilities	13	14	19	21	26
Total non-cu liabilities	160	173	170	191	221
Total liabilities	273	254	268	304	370
Registered capital	40	110	110	155	155
Paid-up capital	40	110	110	124	155
Share Premium	0	107	107	107	107
Legal reserve	3	4	5	5	5
Retained earnings	28	12	21	32	48
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	71	233	243	268	315

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	13.7	12.8	13.8	15.0	19.0
EBITDA	38.7	26.6	24.8	12.8	16.9
Net profit	38.9	46.8	85.9	10.7	44.6
Norm profit	38.9	46.8	85.9	10.7	44.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	18.9	22.4	23.9	24.0	24.5
EBITDA margin	22.5	25.2	27.7	27.2	26.7
EBIT margin	11.6	12.3	13.6	12.9	14.0
Norm profit margin	3.4	4.5	7.3	7.0	8.5
Net profit margin	3.4	4.5	7.3	7.0	8.5
Normalized ROA	2.3	2.4	4.3	4.2	5.1
Normalized ROE	11.3	5.1	9.0	9.1	11.1
Normalized ROCE	3.5	2.9	5.3	5.3	6.6
Risk (x)					
D/E	3.8	1.1	1.1	1.1	1.2
Net D/E	3.1	0.5	0.7	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	4.1	1.7	2.1	2.5	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	20.09	0.03	0.05	0.05	0.06
Norm EPS	20.09	0.03	0.05	0.05	0.06
EBITDA	131.76	0.15	0.19	0.19	0.18
Book value	177.70	0.53	0.55	0.54	0.51
Dividend	0.00	0.02	0.01	0.03	0.03
Par (Bt)	100.00	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	0.1	63.8	34.3	34.9	30.1
Norm P/E	0.1	63.8	34.3	34.9	30.1
P/BV	0.01	3.2	3.1	3.2	3.4
EV/EBITDA	5.0	13.6	11.7	12.1	12.5
Dividend Yield	0	1.3	0.8	1.6	1.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC