

30 ตุลาคม 2560

วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร

ASEFA

บมจ. อาชีฟา

Current BUY	Previous BUY	Close 6.65	2018 TP 9.70	Exp. Return + 45.9%	THAI CAC N/A	CG 2016 N/R
------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	--------------------------------------	-------------------------------	------------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Norm profit	207	288	302	336
Net profit	207	288	302	336
EPS (Bt)	0.38	0.52	0.55	0.61
% EPS growth	32.1	39.4	4.9	11.3
Dividend (Bt)	0.20	0.32	0.33	0.37
BV/share (Bt)	2.28	2.60	2.82	3.07
EV/EBITDA (x)	14.1	11.0	10.1	9.1
PER (x) - Norm	17.7	12.7	12.1	10.9
PER (x)	17.7	12.7	12.1	10.9
PBV(x)	3.0	2.8	2.6	2.4
Dividend yield (%)	2.7	4.8	5.0	5.5
ROE (%)	16.5	20.1	19.5	19.9
No.of shares- full dilution	550.0	550.0	550.0	550.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/10/2017)	6.65
SET Index	1,716.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.51
Paid up shares (million)	550.00
Free float (%)	27.44
Market cap (Bt m)	3,657.50
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	23.17
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	8.95, 6.40, 7.95

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 3Q17 พุ่งตัวต่อเนื่อง 15.5% Q-Q

คาดการณ์ 3Q17 เพิ่มขึ้น 15.5% ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนตามการรับรู้รายได้เพิ่มตามฤดูกาล แม้เพิ่มไม่มาก 4.4% Y-Y ผลกระทบจากการแข่งขันสูงขึ้นกดดัน Gross margin โดยคาดหวังการฟื้นตัวขึ้นอีกในไตรมาสสุดท้ายของปี แต่ปรับประมาณการกำไรปี 7% เป็นกำไรโตไม่มาก +5% Y-Y ก่อนจะได้ดีขึ้น 11% ในปี 2018 หนุนโดยการลงทุนโดยรวมที่คาดว่าจะเร่งตัวมากขึ้น และปัจจัยบวกระยะยาวอันสังคของโครงการขนาดใหญ่ภาครัฐใน 3-4 ปีข้างหน้า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน คิดเป็น PE ต่ำปี 2018 เพียง 11 เท่า และคาด Dividend yield ในอัตราค่อนข้างดี ปี 2017 ที่ 5% (จ่ายปีละครั้งประกาศช่วงปลายเดือนก.พ.) เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 9.70 บาท (ที่ PE 16 เท่า)

คาดการณ์ 3Q17 เพิ่มขึ้น 15.5% Q-Q, 4.4% Y-Y

กำไร 3Q17 ที่ 79 ล้านบาท เพิ่มต่อเนื่อง 15.5% จากไตรมาสก่อน ตามรายได้เพิ่มขึ้นคาดเพิ่ม 11.0% Q-Q ตามฤดูกาลที่ปกติจะรับรู้รายได้ในช่วง 3Q-4Q มากกว่าครึ่งปีแรก กำไรเพิ่มไม่มาก 4.4% Y-Y จาก Gross margin คาดที่ 23.6% ลดลงจาก 3Q16 ที่สูง 24.7% จากการแข่งขันในธุรกิจมากขึ้นตั้งแต่ต้นปี แม้บริษัทยังเป็นผู้นำในธุรกิจเนื่องจากภาวะการลงทุนขยายตัวช้า แม้คาดการณ์เพิ่มต่อเนื่อง 11.9% Y-Y และการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A

ปรับประมาณการกำไรปี 2017-2018 ลง 7% แม้คาด 4Q17 ดีขึ้นอีก

เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ลง 7% เป็น 302 ล้านบาท โตเพียง 4.9% Y-Y จากการปรับคาดการณ์รายได้เป็น +10% จากคาดเดิม +13% และ Gross margin ระดับ 24% จากเดิม 25% ชดเชยการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ที่ดีกว่าเคยคาด แม้คาดการณ์รับรู้รายได้และกำไรใน 4Q17 เพิ่มขึ้นอีก ทั้งนี้คาด Backlog ณ สิ้นงวด 3Q17 ยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ประมาณ 2 พันล้านบาท จะรับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสที่เหลือของปีนี้ในสัดส่วน 50-55% หากกำไร 3Q17 เป็นไปตามคาด จะทำให้ 9M17 ที่ 203 ล้านบาท +1.2% Y-Y เป็นสัดส่วน 67% ของคาดทั้งปี

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 9.70 บาท

แม้คาดการณ์กำไรปี 2017 โตไม่มากจากภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทยังไม่ขยายตัวมากนัก ทำให้มีการแข่งขันสูงขึ้น แต่คาดปี 2018 กำไรจะโตในอัตราเพิ่มขึ้น หนุนโดยการลงทุนโดยรวมที่จะเร่งตัวมากขึ้น และปัจจัยบวกระยะยาวอันสังคของโครงการขนาดใหญ่ภาครัฐใน 3-4 ปีข้างหน้า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน คิดเป็น PE ต่ำปี 2018 เพียง 11 เท่า และคาด Dividend yield ในอัตราค่อนข้างดี ปี 2017 ที่ 5% (จ่ายปีละครั้งประกาศช่วงปลายเดือนก.พ.) เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 9.70 บาท (ที่ PE 16 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการลงทุน, ภาวะการแข่งขัน, การพึ่งพิงผู้จำหน่ายสินค้ารายใหญ่, ความผันผวนของวัตถุดิบหลักทองแดง, การพึ่งพาลูกค้าราย (วิศวกร)

3Q17 Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	% Q-Q	3Q16	% Y-Y
Service revenue	791	712	11.0	707	11.9
Cost of services	605	547	10.6	532	13.6
Gross Profit	186	166	12.4	175	6.7
SG&A costs	87	82	5.2	83	3.8
Normalized earnings	79	69	15.5	76	4.4
Net profit	79	69	15.5	76	4.4
Gross margin	23.6	23.3	0.3	25.5	-1.1
Norm profit margin	10.0	9.6	0.4	10.7	-0.7
Net profit margin	10.0	9.6	0.4	10.7	-0.7

Source: Company, FSS Research



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No.: 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,693	2,550	2,800	3,078	3,355
Costs of sales	1,310	1,980	2,096	2,346	2,546
Gross profit	383	570	704	732	808
SG&A costs	226	303	361	354	385
Operating profit	157	267	343	377	423
Other income	11	14	15	9	10
EBIT	169	280	357	387	434
EBITDA	209	325	402	437	488
Interest charge	21	29	9	11	13
Tax on income	34	46	71	73	84
Normalized earnings	114	207	288	302	336
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	114	207	288	302	336

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	114	207	288	302	336
Depre & amortization	40	45	45	50	54
Change in working cap	-93	-341	-24	-146	-86
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	61	-89	309	206	304
Capital expenditure	-99	-126	-109	-80	-60
Cash flow from investing	-79	-137	-86	-95	-63
Net borrowings	115	-203	-92	73	-13
Equity capital raised	70	536	0	0	0
Dividends paid	-130	-100	-113	-181	-202
Others	1	1	0	0	0
Cash flow from financing	55	234	-216	-108	-214
Net change in cash	37	9	6	3	27

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	63	71	78	81	108
Account receivable	518	566	640	784	855
Inventory	481	864	730	675	732
Other current asset	0	229	8	9	10
Total current asset	1,063	1,501	1,455	1,549	1,705
PPE	522	604	668	698	704
Other asset	22	23	25	40	42
Total assets	1,727	2,258	2,253	2,392	2,557
Short term loan loans	378	251	190	310	310
Accounts payable	484	588	502	482	523
Other current liab.	10	24	34	15	17
Total current liab.	932	895	757	821	864
Long-term debt	175	97	61	17	3
Other LT liabilities	8	9	15	12	13
Total LT liabilities	183	107	76	29	17
Total liabilities	1,115	1,002	833	850	880
Registered capital	400	550	550	550	550
Paid up capital	400	550	550	550	550
Share premium	1	387	387	387	387
Legal reserve	33	51	55	55	55
Retained earnings	178	269	440	561	695
Shareholders' equity	612	1,256	1,421	1,542	1,677

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-20.0	50.6	9.8	9.9	9.0
EBITDA	-26.3	55.7	23.8	8.6	11.7
Net profit	-37.9	81.9	39.4	4.9	11.3
Norm profit	-37.9	81.9	39.4	4.9	11.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.6	22.3	25.1	23.8	24.1
EBITDA margin	12.3	12.7	14.4	14.2	14.5
EBIT margin	10.0	11.0	12.8	12.6	12.9
Normalized profit margin	6.7	8.1	10.3	9.8	10.0
Net profit margin	6.7	8.1	10.3	9.8	10.0
Normalized ROA	6.6	9.2	12.8	12.6	13.2
Normalized ROE	18.6	16.5	20.1	19.5	19.9
Normalized ROCE	21.2	20.6	23.9	24.6	25.6
Risk (x)					
D/E (x)	1.8	0.8	0.6	0.5	0.5
Net D/E (x)	1.7	0.7	0.5	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	5.0	2.9	1.9	1.8	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.38	0.52	0.55	0.61
Norm EPS	0.28	0.38	0.52	0.55	0.61
EBITDA	0.52	0.59	0.73	0.79	0.89
Book value	1.53	2.28	2.60	2.82	3.07
Dividend	0.33	0.20	0.32	0.33	0.37
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	23.4	17.7	12.7	12.1	10.9
Norm P/E	23.4	17.7	12.7	12.1	10.9
P/BV	4.3	2.9	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	17.8	14.1	11.0	10.1	9.1
Dividend yield (%)	4.9	3.0	4.8	5.0	5.5

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.บางกระสอบ 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 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า 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.มหาพรต 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.รัตโพธิ์-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