

PCSGH

บมจ. พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง

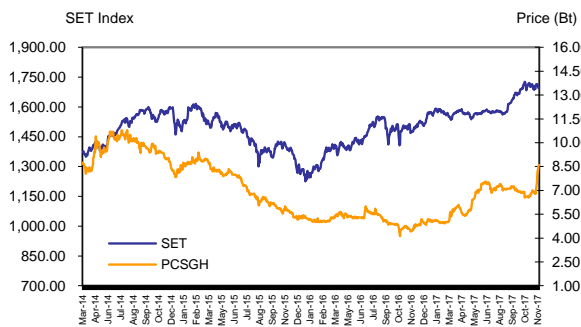
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	8.60	9.60	+ 11.6%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	542	382	645	742
Net profit	542	382	645	742
EPS (Bt)-Norm	0.35	0.25	0.42	0.48
EPS (Bt)	0.35	0.25	0.42	0.48
% EPS growth	-24.47	-29.47	68.92	15.00
Dividend (Bt)	0.40	0.24	0.33	0.38
BV/share (Bt)	3.16	3.16	3.27	3.38
EV/EBITDA (x)	10.7	13.0	9.8	8.7
PER (x) - Norm	24.5	34.8	20.6	17.9
PER (x)	24.5	34.8	20.6	17.9
PBV(x)	2.7	2.7	2.6	2.5
Dividend yield (%)	4.7	2.8	3.9	4.5
ROE (%)	10.8	7.8	13.0	14.5
No. of shares- full dilution	1,545	1,545	1,545	1,545
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/11/2017)	8.60
SET Index	1,695.67
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.38
Paid-up shares (million)	1,545.00
Free float (%)	23.37
Market cap (Bt m)	13,287.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	8.24
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	8.80, 4.90, 6.94

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไร 4Q17 ยังมีแนวโน้มดี และจะ Outperform กลุ่มในระยะยาว

แผนการลงทุนเพื่อผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ให้ลูกค้าในยุโรป ถือว่าดีข้อสรุปในแง่ของมูลค่าคำสั่งซื้อล่วงหน้าเร็วกว่าคาด แม้ยังไม่มีความชัดเจนในแง่ของอัตรากำไรและมูลค่าการส่งมอบในแต่ละช่วงเวลา แต่เรามองว่าจะเป็นตัวเปิด **Upside** สำหรับการเติบโตระยะยาวของ **PCSGH** ให้ **Outperform** กลุ่มอย่างมีนัยสำคัญ จากทั้งแนวโน้มการเติบโตเฉลี่ยของ EV ที่มากกว่า 50% ต่อปี และโอกาสการได้ลูกค้าในภูมิภาคอื่นเพิ่ม เช่น สหรัฐฯและจีนที่มีการผลิต EV มากสุดในขณะนี้ ส่วนแนวโน้ม **4Q17** เบื้องต้นเราคาดที่ **166** ล้านบาท ทรงตัว **Q-Q** ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เมื่อเทียบ **Y-Y** ยังโตสูง **20%** จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ และการขยายธุรกิจไป **Non-Auto** ที่มีอัตรากำไรสูง เรายังคาดกำไรปี **645** ล้านบาท เพิ่มขึ้น **69%** **Y-Y** และปีหน้า **742** ล้านบาท เพิ่มขึ้น **15%** **Y-Y** แนะนำซื้อในฐานะ **Top Pick** ของกลุ่มยานยนต์ ราคาเป้าหมายปี **2018** เท่ากับ **9.60** บาท (อิง **PE 20** เท่า)

แผนการลงทุนเพื่อผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV มีความคืบหน้าเร็วกว่าคาด
 การประกาศได้รับงานผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV มูลค่า 2 พันล้านบาทให้กับลูกค้าในยุโรป (Plug-in Hybrid Electric Vehicles และ Battery Electric Vehicles) ถือว่ามาเร็วกว่าที่เราคาด จากก่อนหน้านี้ที่อยู่ในช่วงทดสอบการผลิต แม้ว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ต่อรอกถึงปี 2020 แต่ถือว่าเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์รายแรกใน SET ที่ก้าวเข้าสู่ EV อย่างเต็มตัว ซึ่งมีการเติบโตสูงเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 50% ต่อปี โดย Bloomberg คาดว่าการเติบโตจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ปี 2025 จากราคาแบตเตอรี่และแบตเตอรี่ที่ลดลงจนทำให้ต้นทุนการได้มาของรถ EV ถูกกว่ารถยนต์เครื่องยนต์สันดาปแบบเดิม ขณะที่ ภายในปี 2030 คาดว่าสัดส่วนการซื้อรถใหม่ในสหรัฐฯจะคิดเป็น EV รวบรวม 50% ของยอดขายรถทั้งหมด ทำให้ปริมาณรถ EV ทั่วโลกพุ่งแตะ 140 ล้านคัน จากปัจจุบันที่เพียง 2 ล้านคัน จึงถือเป็นตลาดใหม่ที่เติบโตสูงและมีโอกาสโตได้อีกมาก จากโครงสร้างอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนในลักษณะ **Mega Trend**

แม้บางมุมมองอาจประเมินว่าไม่กระทบผู้ผลิตในประเทศมากนัก ซึ่งเราเองก็เห็นด้วยเพราะส่วนใหญ่ผลิตชิ้นส่วนให้รถกระบะ ซึ่ง EV ยังไม่สามารถเปลี่ยนแทนได้ในทันที แต่การผลิตรถยนต์แบบเดิมในประเทศพัฒนาแล้วที่ลดลง จะทำให้ผู้ที่มีกำลังการผลิตเหลือแล้วไม่ไป EV หันมาแย่งตลาดกำลังพัฒนาอย่างเช่นบ้านเรามากขึ้น ซึ่งสุดท้ายอัตรากำไรจะถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นอยู่ดี ผลการดำเนินงานของ **PCSGH** ที่ขยับไป EV ก่อน จึงไม่ได้ต่างจากกลุ่มในช่วงแรก แต่สำหรับระยะยาวเมื่อ **Learning Curve** การผลิตชิ้นส่วน EV ทำงานเต็มที่แล้ว จะ **Outperform** กลุ่มได้อย่างมีนัยสำคัญ

คาดการณ์กำไร 4Q17 ยังมีแนวโน้มเติบโตที่ดีต่อเนื่องถึงปีหน้า
 จากกำลังการผลิตที่ยังสูงต่อเนื่องจาก 3Q17 รวบรวม 80% ทำให้เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ **166** ล้านบาท ทรงตัว **Q-Q** แต่เพิ่มขึ้น **20%** **Y-Y** ซึ่งถือว่าไม่เหมือนปีก่อนๆที่กำไรไตรมาส 4 จะลงแรง **Q-Q** ตามฤดูกาล แต่ที่งวดนี้ไม่ลงหรือลงเล็กน้อย เพราะมีการกระจายไปกลุ่ม **Non-Auto** ที่มีคำสั่งซื้อสม่ำเสมอและอัตรากำไรสูงกว่ายานยนต์ โดยทั้งปีนี้เรายังคาดกำไรสุทธิ **645** ล้านบาท เพิ่มขึ้น **69%** **Y-Y** และคาดโตต่อเนื่องอีก **15%** **Y-Y** อยู่ที่ **742** ล้านบาทในปีหน้า

ยังแนะนำซื้อ ในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมายปีหน้า 9.60 บาท
 แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นมาแล้ว 27% ใน 2 สัปดาห์ แต่เรามองว่า Valuation ที่ **PE2018** รวบรวม 18 เท่า ยังไม่แพงเกินไปเพราะใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มยานยนต์ และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 20-22 เท่า อีกทั้ง โอกาสการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรยิ่งดีกว่ากลุ่ม จึงคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.60 บาท อิง **PE Multiplier 20** เท่า (ยังไม่รวม EV)

ความเสี่ยง - การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความผันผวนของราคาวัตถุดิบ+ค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,014	4,092	3,707	4,078	4,690
Costs of sales	3,206	3,426	3,191	3,303	3,799
Gross profit	808	666	516	775	891
SG&A costs	173	171	165	184	211
Operating profit	634	495	351	591	680
Other income	81	54	35	61	70
EBIT	715	548	386	652	750
EBITDA	1,275	1,138	929	1,183	1,300
Interest charge	3	0	0	0	0
Tax on income	-5	7	4	7	8
Earnings after tax	717	542	382	645	742
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	717	542	382	645	742
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	717	542	382	645	742

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	798	750	1,062	1,504	1,838
Account receivable	567	715	689	734	844
Inventory	591	627	558	612	703
Other current asset	109	83	41	50	58
Total current asset	2,064	2,174	2,350	2,899	3,443
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,373	3,168	2,796	2,469	2,154
Other asset	28	29	47	46	53
Total assets	5,465	5,371	5,193	5,415	5,649
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	310	454	245	285	328
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	4	2	4	22	26
Total current liabilities	314	456	249	308	354
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	32	41	60	61	70
Total LT liabilities	32	41	60	61	70
Total liabilities	347	496	309	369	424
Registered capital	1,545	1,545	1,545	1,545	1,545
Paid up capital	1,545	1,545	1,545	1,545	1,545
Share premium	2,897	2,897	2,897	2,897	2,897
Legal reserve	40	71	91	123	155
Retained earnings	636	362	351	480	629
Shareholders' equity	5,118	4,875	4,884	5,045	5,225

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	717	542	382	645	742
Depreciation &	560	590	543	531	549
Change in working capital	-2,772	-17	-70	-49	-163
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,495	1,114	855	1,127	1,128
Capital expenditure	-234	-385	-171	-204	-234
Others	-13	-1	-18	1	-6
Cash flow from investing	-247	-386	-189	-203	-241
Free cash flow	-1,742	728	666	924	888
Net borrowings	-497	9	19	1	9
Equity capital raised	3,286	0	0	0	0
Dividends paid	-608	-816	-393	-516	-594
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,220	-951	-354	-483	-553
Net change in cash	479	-223	312	442	334

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-21.7	2.0	-9.4	10.0	15.0
Net profit	-47.9	-24.5	-29.5	68.9	15.0
Norm profit	-42.9	-24.5	-29.5	68.9	15.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.1	16.3	13.9	19.0	19.0
EBIT margin	17.8	13.4	10.4	16.0	16.0
Normalized profit margin	17.9	13.2	10.3	15.8	15.8
Net profit margin	17.9	13.2	10.3	15.8	15.8
Normalized ROA	13.0	10.0	7.2	12.2	13.4
Normalized ROE	21.1	10.8	7.8	13.0	14.5
Risk (x)					
D/E (x)	0.07	0.10	0.06	0.07	0.08
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.46	0.35	0.25	0.42	0.48
Norm EPS	0.46	0.35	0.25	0.42	0.48
FCF	-1.13	0.47	0.43	0.60	0.57
Book value	3.31	3.16	3.16	3.27	3.38
Dividend	0.60	0.40	0.24	0.33	0.38
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	18.5	24.5	34.8	20.6	17.9
Norm P/E	18.5	24.5	34.8	20.6	17.9
P/BV	2.6	2.7	2.7	2.6	2.5
EV/EBTDA	9.6	10.7	13.0	9.8	8.7
Dividend yield (%)	7.0	4.7	2.8	3.9	4.5

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 ช.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว แขวงจตุจักร 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.อุดรธานี 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.ริมกก 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.สิงห์ปาร์ค ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวิฑูรย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อร์วดลอง 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี</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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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