

19 ธันวาคม 2560

ยานยนต์

PCSGH

บมจ. พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

9.10

13.00

+ 42.9%

Declared

4

Consolidated earnings

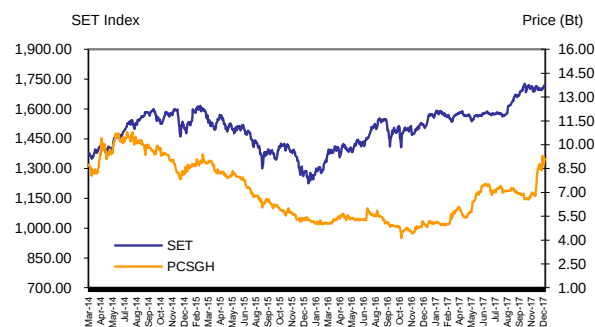
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	542	382	645	790
Net profit	542	382	645	790
EPS (Bt)-Norm	0.35	0.25	0.42	0.51
EPS (Bt)	0.35	0.25	0.42	0.51
% EPS growth	-24.47	-29.47	68.92	22.36
Dividend (Bt)	0.40	0.24	0.33	0.41
BV/share (Bt)	3.16	3.16	3.27	3.39
EV/EBITDA (x)	11.4	13.9	10.5	8.9
PER (x) - Norm	26.0	36.8	21.8	17.8
PER (x)	26.0	36.8	21.8	17.8
PBV(x)	2.9	2.9	2.8	2.7
Dividend yield (%)	4.4	2.6	3.7	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 (18/12/2017)	9.10
SET Index	1,723.71
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.41
Paid-up shares (million)	1,545.00
Free float (%)	23.37
Market cap (Bt m)	14,059.50
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	11.28
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	9.55, 4.90, 7.47

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดผาดเป็นเบอร์ 1 ของกลุ่มได้ใน 3 ปี “ซื้อ” เป้าใหม่ 13 บาท

การประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ทำให้เรามั่นใจกับการเติบโตของกำไรใน 3-5 ปีข้างหน้ามากขึ้น โดยเฉพาะการเข้าซื้อโรงงานในยุโรปที่คาดว่าจะคุ้มทุนทางบัญชีได้ตั้งแต่ปีแรก ขณะที่ การผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV คาดว่าจะได้รับคำสั่งเพิ่มในเร็ววันนี้ เราจึงรวมโครงการทั้งหมดเข้าในประมาณการ โดยปรับคาดการณ์กำไรปี 2018-2019 ขึ้นปีละ 6% เป็นโต 22% Y-Y และ 15% Y-Y ตามลำดับ และปรับวิธีประเมินมูลค่าจาก Relative PE เป็น DCF ได้ราคาเป้าหมายปี 2018 ใหม่เท่ากับ 13 บาท เราคาดว่า ROE ของ PCSGH จะเพิ่มขึ้นแตะ 20% มากสุดในกลุ่มยานยนต์ตั้งแต่ปี 2020 ส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผลคาดว่าจะยังสูงไว้ได้ที่ 4-5% ต่อปี เพราะการลงทุนไม่กระทบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เรียงชอบ PCSGH มากสุดในกลุ่ม และยังคงคำแนะนำซื้อ

การซื้อโรงงานในยุโรปเป็นดีลที่ดีและจะคุ้มทุนทางบัญชีตั้งแต่ปีแรก

การประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ ผู้บริหารได้ชี้แจงเหตุผลผลการเข้าซื้อโรงงานทั้ง 4 แห่งของ Kuepper Group โดยเป็น 3 แห่งในเยอรมันและ 1 แห่งในอิตาลี รวมพื้นที่ 8.75 ไร่ ไร่.ม. ซึ่งเป็นการซื้อเฉพาะสิทธิสัญญาแล้วโอนให้บริษัทย่อยของ PCSGH คาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 40 ล้านยูโร แบ่งเป็นซื้อโรงงานและเครื่องจักร 26.5 ล้านยูโร (1,029.59 ล้านบาท) และปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต 13.5 ล้านยูโร (ประมาณ 524.51 ล้านบาท) เงินลงทุนมาจากเงินสดของบริษัทที่มีกว่า 1.5 พันล้านบาท และอาจมีการกู้ยืมเงินบางส่วน แต่ในสมมติฐานของเราคาดว่าจะใช้กระแสเงินสดจากภายในทั้งหมด เพราะคาดการณ์กำไรที่หน้าจะเร่งตัวขึ้นมารองรับได้ทันที

โดยโรงงานทั้ง 4 แห่ง มีส่วนที่ผลิตคล้ายกับ PCSGH ซึ่งเน้นชิ้นส่วนออลูมิเนียมเพื่อต่อ ยอดไปผลิตชิ้นส่วนให้รถยนต์ EV แต่ที่เป็นจุดแข็งของโรงงานนี้และ PCSGH ยังไม่มีคือ Turbocharger ซึ่งเป็นชิ้นส่วนระบายความร้อนและเพิ่มกำลังขับเคลื่อนยนต์ ที่ยังมีความจำเป็นสำหรับการผลิตรถยนต์ทั้งแบบสันดาปและ EV แบบ Hybrid, Plug-in Hybrid, และ Series Hybrid และด้วยความที่โรงงานนี้มีลูกค้าในยุโรปรองรับอยู่แล้วราว 50% ของกำลังการผลิต ซึ่งเมื่อผนวกกับการเพิ่มประสิทธิภาพที่ถือเป็นจุดเด่นของ PCSGH และราคาที่ได้มาถือว่าไม่แพง เพราะซื้อในช่วงที่ Kuepper Group ประสบภาวะขาดทุน และเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลหลัก เราจึงคาดว่า PCSGH จะคุ้มทุนทางบัญชีได้ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มรับรายได้ใน 2Q18 ก่อนจะส่งผลบวกต่อกำไรอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2020 ซึ่งเป็นปีเดียวกับที่เริ่มรับรายได้โครงการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV มูลค่า 2 พันล้านบาทให้กับลูกค้าในยุโรป (Plug-in Hybrid Electric Vehicles และ Battery Electric Vehicles)

ปรับประมาณการขึ้น และเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าจาก Relative PE เป็น DCF

นอกจากการขยายฐานลูกค้าไปยุโรป ผู้บริหารยังให้ข้อมูลถึงโอกาสการได้งานผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV เพิ่มอีก 1 คำสั่งจากลูกค้าเดิมในปี 2020 และ 1 คำสั่งจากลูกค้ารายใหม่ในต้นปีหน้า โดยคาดว่าจะเริ่มผลิตพร้อมกันในปี 2020 เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้นปีละ 6% เป็น 790 ล้านบาท (+22% Y-Y) และ 908 ล้านบาท (+15% Y-Y) และปรับวิธีประเมินมูลค่าจาก Relative PE เป็น DCF เพื่อให้สะท้อนผลของการซื้อโรงงานที่จะเริ่มในปี 2018 และการผลิตชิ้นส่วนให้รถยนต์ EV ในปี 2020 ได้ราคาเป้าหมายปี 2018 ใหม่เท่ากับ 13 บาท ถึง WACC 9% และ Terminal growth 2% (เดิม 9.60 บาท) ซึ่งเมื่อคิดเป็น Implied PE ในปี 2020 จะอยู่ที่ 18 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 20 เท่า และผลจาก Economy of scale รวมถึงการขยายกำลังการผลิตโดยไม่ต้องเพิ่มทุน ทำให้คาดว่า ROE จะเพิ่มขึ้นจาก 13% ในปัจจุบัน เป็น 20% มากสุดในกลุ่มยานยนต์ตั้งแต่ปี 2020 ส่วนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล คาดว่ายังสูงเท่าเดิมที่ 4-5% ต่อปี เพราะการลงทุนไม่ได้เป็นภาระต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เรียงชอบคำแนะนำซื้อในฐานะ Top Pick ของกลุ่ม

ความเสี่ยง - การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความผันผวนของราคาวัตถุดิบ+ค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,014	4,092	3,707	4,078	5,505
Costs of sales	3,206	3,426	3,191	3,303	4,542
Gross profit	808	666	516	775	963
SG&A costs	173	171	165	184	248
Operating profit	634	495	351	591	716
Other income	81	54	35	61	83
EBIT	715	548	386	652	798
EBITDA	1,275	1,138	929	1,183	1,359
Interest charge	3	0	0	0	0
Tax on income	-5	7	4	7	9
Earnings after tax	717	542	382	645	790
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	717	542	382	645	790
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	717	542	382	645	790

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	798	750	1,062	1,504	613
Account receivable	567	715	689	734	881
Inventory	591	627	558	612	771
Other current asset	109	83	41	50	68
Total current asset	2,064	2,174	2,350	2,899	2,333
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,373	3,168	2,796	2,469	3,284
Other asset	28	29	47	46	61
Total assets	5,465	5,371	5,193	5,415	5,678
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	310	454	245	285	330
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	4	2	4	22	30
Total current liabilities	314	456	249	308	361
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	32	41	60	61	83
Total LT liabilities	32	41	60	61	83
Total liabilities	347	496	309	369	443
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	638
Shareholders' equity	5,118	4,875	4,884	5,045	5,235

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	717	542	382	645	790
Depreciation &	560	590	543	531	561
Change in working capital	-2,772	-17	-70	-49	-271
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,495	1,114	855	1,127	1,080
Capital expenditure	-234	-385	-171	-204	-1,376
Others	-13	-1	-18	1	-14
Cash flow from investing	-247	-386	-189	-203	-1,391
Free cash flow	-1,742	728	666	924	-311
Net borrowings	-497	9	19	1	21
Equity capital raised	3,286	0	0	0	0
Dividends paid	-608	-816	-393	-516	-632
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,220	-951	-354	-483	-579
Net change in cash	479	-223	312	442	-890

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-21.7	2.0	-9.4	10.0	35.0
Net profit	-47.9	-24.5	-29.5	68.9	22.4
Norm profit	-42.9	-24.5	-29.5	68.9	22.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.1	16.3	13.9	19.0	17.5
EBIT margin	17.8	13.4	10.4	16.0	14.5
Normalized profit margin	17.9	13.2	10.3	15.8	14.3
Net profit margin	17.9	13.2	10.3	15.8	14.3
Normalized ROA	13.0	10.0	7.2	12.2	14.2
Normalized ROE	21.1	10.8	7.8	13.0	15.4
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	0.51
Norm EPS	0.46	0.35	0.25	0.42	0.51
FCF	-82.58	67.18	85.08	71.10	-20.24
Book value	3.31	3.16	3.16	3.27	3.39
Dividend	0.60	0.40	0.24	0.33	0.41
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.6	26.0	36.8	21.8	17.8
Norm P/E	19.6	26.0	36.8	21.8	17.8
P/BV	2.7	2.9	2.9	2.8	2.7
EV/EBTDA	10.2	11.4	13.9	10.5	8.9
Dividend yield (%)	6.6	4.4	2.6	3.7	4.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบางทวีเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย 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