

PCSGH (PCSGH TB)

บมจ. พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.00	13.00	+85.7%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	382	641	790	908
Net profit	382	641	790	908
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.42	0.51	0.59
EPS (Bt)	0.25	0.42	0.51	0.59
% growth	-29.47	67.89	23.11	15.00
Dividend (Bt)	0.24	0.33	0.41	0.47
BV/share (Bt)	3.16	3.30	3.42	3.54
EV/EBITDA (x)	10.36	7.85	6.44	6.38
Normalized PER (x)	28.31	16.86	13.70	11.91
PER (x)	28.31	16.86	13.70	11.91
PBV (x)	2.21	2.12	2.04	1.98
Dividend yield (%)	3.43	4.71	5.84	6.72
ROE (%)	7.83	12.85	15.20	16.87
YE No. of shares (million)	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

Sector	Automotive
Close (27/03/2018)	7.00
SET Index	1,802.58
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.58
Paid up shares (million)	1,545.00
Free float (%)	23.37
Market cap (Bt m)	10,815.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	11.83
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.60, 6.85, 7.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

แนวโน้มธุรกิจเดิมยังดี และธุรกิจใหม่ยังเป็นไปตามแผน

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของ PCSGH และยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 13 บาท (รวมโครงการ EV 2 พันล้านบาท) ปัจจัยบวกระยะสั้นอยู่ที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ที่ขาดต่อ 13% Q-Q และ 19% Y-Y อยู่ที่ 180 ล้านบาท ส่วนระยะกลางคือ การเริ่มรับรู้รายได้จากโรงงานใหญ่ยุโรปตั้งแต่ 2Q18 ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะไม่ถ่วงธุรกิจเดิม และอาจไม่จำเป็นต้องกู้ยืมหรือเพิ่มทุน ขณะที่ ภาพระยะยาวจะเริ่มชัดเจนขึ้น จากการได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์ EV เพิ่มเติมในขนาดตอนใกล้นี้ เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ที่ระดับราคาหุ้นปัจจุบัน เรามอง **Downside** จำกัด และช่วยลบมุมมองด้าน Valuation ที่ดูแพงกว่ากลุ่มมาตั้งแต่เข้าตลาด เพราะ PE2018 อยู่ที่เพียง 13.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มยานยนต์ที่ 15 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่า ทั้งนี้ PCSGH เติบโตสูงกว่า และมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่าเกือบเท่าตัว

การลงทุนในต่างประเทศยังเดินหน้าตามแผน และจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 2Q18

ผู้บริหารให้ข้อมูลสำหรับแผนการเข้าซื้อสินทรัพย์ของ Kuepper ในเยอรมันและอังกฤษ (26.5 ล้านยูโร) ว่ายังเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะปรับปรุงสายการผลิตเสร็จ และเริ่มรับรู้รายได้ใน 2Q18 ซึ่งคาดว่าจะไม่ถ่วงธุรกิจเดิม แต่ยังไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรให้กลุ่ม PCSGH อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เริ่มมีคำสั่งซื้อทั้งจากลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ และคาดว่าจะสามารถรองรับกลุ่มลูกค้ารถยนต์ EV ได้ในไม่ช้า ส่วนเงินทุนเพื่อใช้ในการปรับปรุงโรงงานที่ตั้งเป้าไม่เกิน 13.5 ล้านยูโร กระแสเงินสดปัจจุบันยังสามารถรองรับได้โดยไม่ต้องมีการกู้ยืมหรือเพิ่มทุน เรายังไม่รวมกำไรโครงการนี้เข้าในประมาณการ จนกว่าจะเห็นการรับรู้รายได้และอัตรากำไรที่ชัดเจน ซึ่งคาดว่าจะปี 1Q19

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 ยังเติบโตดี จากอุตสาหกรรมที่โต และการได้ลูกค้าใหม่

ด้วยยอดผลิตรถยนต์ ม.ค.-ก.พ. 18 ที่เพิ่มขึ้น 12% Y-Y อยู่ที่ 344,433 คัน ซึ่งมากจากทั้งการขยายตัวของยอดขายในประเทศ (+13% Y-Y) และการฟื้นตัวของยอดส่งออก (+3% Y-Y) ไปสหรัฐฯ ตะวันออกกลาง และออสเตรเลีย ทำให้ผลประกอบการ 1Q18 ของทั้งกลุ่มยานยนต์มีแนวโน้มเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y เมื่อผนวกกับคำสั่งซื้อในกลุ่ม Non-Auto ของ PCSGH ที่กลับมาหนาแน่นใน 1Q18 (Backlog 1Q18 ของกลุ่ม Passenger และ Non-Auto รวมกันสูงถึง 1.2 พันล้านบาท) ทำให้เบื้องต้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q18 โต 13% Q-Q และ 19% Y-Y อยู่ที่ 180 ล้านบาท ส่วนกำไรสุทธิทั้งปี 2018 ยังคงคาดไว้เท่าเดิมที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y

กำลังได้งาน EV เพิ่ม ขณะที่ Valuation หักล้างความแพงในอดีตหมดแล้ว

นอกจากคำสั่งซื้อชิ้นส่วนรถยนต์ EV ที่เพิ่งได้รับปลายปีก่อนราว 2 พันล้านบาท ซึ่งจะเริ่มผลิตและส่งมอบในปี 2020 แล้ว ผู้บริหารให้ข้อมูลว่ากำลังได้รับคำสั่งซื้อที่มีมูลค่าใกล้เคียงกันในอนาคตอันใกล้นี้ เราจึงยังมั่นใจต่อศักยภาพการเติบโตระยะยาว และด้วยราคาปัจจุบันที่อ่อนตัวลงจน PE2018 เหลือเพียง 13.7 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มยานยนต์ที่ 15 เท่า ทั้งนี้ PCSGH มีอัตราการเติบโต และอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยเกือบเท่าตัว เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 13 บาท (รวมโครงการ EV ปี 2020 แล้ว ถ้าไม่รวมจะอยู่ที่ 9.20 บาท)

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	4,092	3,707	3,927	5,505	6,331
Cost of sales	3,426	3,191	3,157	4,542	5,223
Gross profit	666	516	770	963	1,108
SG&A	171	165	175	248	285
Operating profit	495	351	595	716	823
Other income	54	35	56	83	95
EBIT	548	386	651	798	918
EBITDA	1,138	929	1,181	1,359	1,496
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	7	4	9	9	10
Earnings after tax	542	382	641	790	908
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	542	382	641	790	908
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	542	382	641	790	908

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	542	382	641	790	908
Deprec. & amortization	590	543	531	561	578
Change in working capital	-17	-70	-208	-111	-77
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,114	855	964	1,239	1,409
Capital expenditure	-385	-171	-125	-1,455	-253
Others	-1	-18	12	-25	-8
Cash flow from investing	-386	-189	-113	-1,480	-261
Free cash flow	728	666	851	-241	1,148
Net borrowings	9	19	13	10	12
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-816	-393	-455	-632	-726
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-951	-354	-415	-586	-714
Net change in cash	-223	312	436	-828	434

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	750	1,062	1,498	670	1,104
Account receivable	715	689	751	881	950
Inventory	627	558	506	771	823
Other current asset	83	41	364	68	78
Total current asset	2,174	2,350	3,119	2,390	2,955
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,168	2,796	2,390	3,284	2,959
Other asset	29	47	35	61	69
Total assets	5,371	5,193	5,544	5,735	5,983
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	454	245	372	330	380
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	2	4	1	30	35
Total current liabilities	456	249	374	361	415
Long-term debt	0	0	1	0	0
Other LT liabilities	41	60	72	83	95
Total LT liabilities	41	60	73	83	95
Total liabilities	496	309	446	443	510
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	71	91	118	155	155
Retained earnings	362	351	537	695	877
Shareholders' equity	4,875	4,884	5,098	5,292	5,473

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	2.0	-9.4	5.9	40.2	15.0
Net profit	-24.5	-29.5	67.9	23.1	15.0
Normalized earnings	-24.5	-29.5	67.9	23.1	15.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.3	13.9	19.6	17.5	17.5
EBIT margin	13.4	10.4	16.6	14.5	14.5
Normalized profit margin	13.2	10.3	16.3	14.3	14.3
Net profit margin	13.2	10.3	16.3	14.3	14.3
Normalized ROA	10.0	7.2	11.9	14.0	15.5
Normalized ROE	10.8	7.8	12.9	15.2	16.9
Risk (x)					
D/E	0.10	0.06	0.09	0.08	0.09
Net D/E	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.35	0.25	0.42	0.51	0.59
Normalized EPS	0.35	0.25	0.42	0.51	0.59
FCF	67.18	85.08	66.19	-15.88	68.03
Book value	3.16	3.16	3.30	3.42	3.54
Dividend	0.40	0.24	0.33	0.41	0.47
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.0	28.3	16.9	13.7	11.9
Norm P/E	20.0	28.3	16.9	13.7	11.9
P/BV	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0
EV/EBITDA	8.5	10.4	7.9	6.4	6.4
Dividend yield (%)	5.7	3.4	4.7	5.8	6.7

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรบุรุษ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ต.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)