

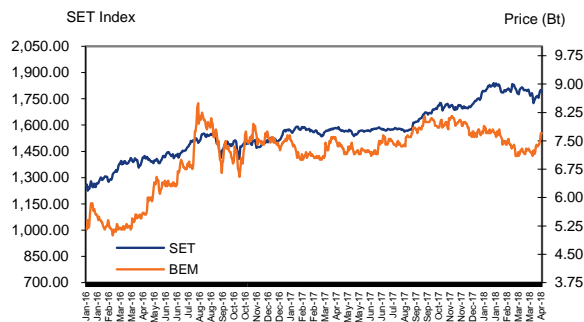
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.60	10.00	+31.6%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,575	3,123	3,709	4,093
Net profit	2,606	3,123	3,709	4,093
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.20	0.24	0.27
EPS (Bt)	0.17	0.20	0.24	0.27
% growth	-1.7	19.9	18.8	10.3
Dividend (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.2
BV/share (Bt)	1.9	2.0	2.1	2.2
EV/EBITDA (x)	19.8	19.3	17.5	16.7
Normalized PER (x)	45.1	37.2	31.3	28.4
PER (x)	44.6	37.2	31.3	28.4
PBV (x)	3.9	3.7	3.6	3.5
Dividend yield (%)	1.4	1.7	2.0	2.2
ROE (%)	8.7	10.0	11.5	12.2
YE No. of shares (million)	15,285	15,285	15,285	15,285
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Transportation & Logistics
Close (23/04/2018)	7.60
SET Index	1,790.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.19
Paid up shares (million)	15,285.00
Free float (%)	53.99
Market cap (Bt m)	116,166.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	273.92
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.00, 7.00, 7.51

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

f Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

ระยะสั้นสดใส ระยะยาวประทับใจ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 โตเด่น +9% Q-Q, +18% Y-Y เป็น 828 ล้านบาท หนุนจากรายได้รวมที่คาดเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y จากการเติบโตของผู้โดยสารรถไฟฟ้า และปริมาณรถบนทางด่วน บวกกับมาร์จิ้นที่ปรับตัวขึ้นจากผลของการขยายอายุสัมปทานรถไฟฟ้าสีน้ำเงิน ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิคาดโตต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดใหม่ใน 2Q18 จากการบันทึกกำไรการขายหุ้น XPCL ให้ CKP ราว 240 ล้านบาท สำหรับภาพการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2018 คาดโต 19% Y-Y จากต้นทุนที่ลดลงตามการขยายอายุสัมปทาน และการเชื่อมต่อสถานีเตาปูน-บางซื่อเต็มปี นอกจากนี้ มี Upside Risk จากการเปิดประมูลมอเตอร์เวย์ 2 สาย และรถไฟฟ้าอีก 2 เส้นภายในปีนี้ โดย BEM ถือเป็นผู้เล่นที่มีแต้มต่อคู่แข่งรายอื่นจากศักยภาพในการบริหารทั้งระบบรางและทางด่วน คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10 บาท

คาดการณ์กำไร 1Q18 โตเด่น +9% Q-Q, +18% Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 828 ล้านบาท (+9% Q-Q, +18% Y-Y) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) รายได้รวมคาดเติบโต +2% Q-Q, +5% Y-Y เป็น 3.9 พันล้านบาท หนุนจากสถิติของจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า +4% Q-Q, +6% Y-Y อยู่ที่ 3.1 แสนเที่ยวคน/วัน หลังการเชื่อมสายสีม่วง-น้ำเงินในเดือนส.ค. 2017 และปริมาณรถบนทางด่วนที่เพิ่มขึ้น +3% Q-Q, +2% Y-Y อยู่ที่ 1.25 หมื่นคันต่อวัน โดยเฉพาะทางด่วนศรีรัชรอบนอกที่ทำจุดสูงสุดใหม่ 5.7 หมื่นคันต่อวัน (+24% Y-Y) รวมถึงรายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ +2% Q-Q, +22% Y-Y ตามการเติบโตของธุรกิจรถไฟฟ้า 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาดปรับตัวขึ้นเป็น 39.6% จาก 37.8% ในปีก่อน จากค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงตามการขยายอายุสัมปทานรถไฟฟ้าสีน้ำเงิน 3) SG&A ต่อรายได้คาดลดลงเป็น 7% จาก 9% ใน 4Q17 ที่มีค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานประจำปี

มีปัจจัยบวกรออยู่ใน 2Q18

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 คาดโตต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดใหม่ เบื้องต้นคาด 1,000-1,100 ล้านบาท ซึ่งแม้จะเป็นช่วง Low season เพราะมีวันหยุดยาว แต่มีแรงหนุนจากบันทึกกำไรจากการขายหุ้น XPCL ให้ CKP ราว 240 ล้านบาท(หลังหักภาษี) รวมถึงการปรับขึ้นค่าโดยสาร 1 บาทต่อเที่ยว ในสัปดาห์นี้ 5.8,11 มีผลตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 2018 คาดทำให้ค่าโดยสารต่อเที่ยวของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินปี 2018 เพิ่มขึ้น 2-3% จากเดิมที่ 24.80 บาทในปี 2017 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 โตเด่น 19% Y-Y เป็น 3.7 พันล้านบาท จากต้นทุนที่ลดลงตามการขยายอายุสัมปทานรถไฟฟ้าสีน้ำเงิน และการเชื่อมต่อสถานีเตาปูน-บางซื่อเต็มปี

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10 บาท

เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10 บาท จากการเติบโตของผลการดำเนินงานระยะยาวทั้งธุรกิจทางด่วน, ธุรกิจรถไฟฟ้า ภายหลังทยอยเปิดตั้งแต่เดือนก.ย. 2019 และเมื่อเปิดครบเส้นในปี 2020 คาดว่าผลผลิตขั้นต้นให้ผู้โดยสารเพิ่มขึ้นจาก 3.1 แสนเที่ยวคน/วัน เป็น 5 แสนเที่ยว/วัน รวมถึงธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ซึ่งได้รับอานิสงค์ตามการเติบโตของรถไฟฟ้า ขณะที่ยังมี Upside จากโอกาสในการชนะงานประมูลอีกมาก อาทิ งาน O&M มอเตอร์เวย์สายบางปะอิน-นครราชสีมา และบางใหญ่-กาญจนบุรี ซึ่งเปิดขายซอง 9 พ.ค. คาดรั้งผลปลายปีนี้ รวมถึงรถไฟฟ้าที่คาดเปิดประมูลงานเดินรถใน 2H18 อย่างรถไฟฟ้าสีม่วงใต้ ซึ่งเป็นส่วนต่อเนื่องจากของเดิมที่ BEM มี และสายสีส้มซึ่งมีบางสถานีเชื่อมต่อกับสายสีน้ำเงิน ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลง 1.3% YTD laggard BTS ที่ +4.2% YTD

ความเสี่ยง -ความล่าช้าของการเปิดให้บริการ และปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสีน้ำเงินส่วนต่อขยายน้อยกว่าคาด, ความล่าช้าการประมูล Motorway และรถไฟฟ้าสายต่างๆ, การไม่ได้รับต่อสัมปทานทางด่วนขั้นที่ 2

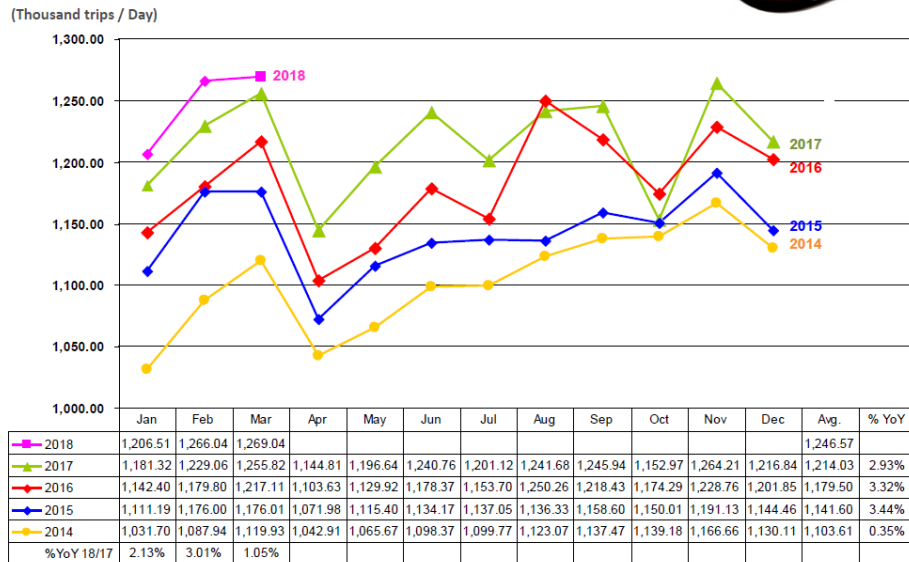
1Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Revenue	3,910	3,817	2.4	3,731	4.8
Costs	2,361	2,303	2.5	2,321	1.7
Gross profit	1,549	1,514	2.3	1,410	9.8
SG&A costs	278	345	-19.4	265	4.7
Interest charge	482	487	-1.0	379	27.1
Norm profit	828	758	9.2	702	17.8
Net profit	828	758	9.2	702	17.8
Gross margin (%)	39.6	39.7	-0.1	37.8	1.8
Norm earnings margin (%)	21.2	19.9	1.3	18.8	2.3
Net profit margin (%)	21.2	19.9	1.3	18.8	2.3

Source: FSS Estimates

Figure 1: Daily Average Traffic (thousand trips)

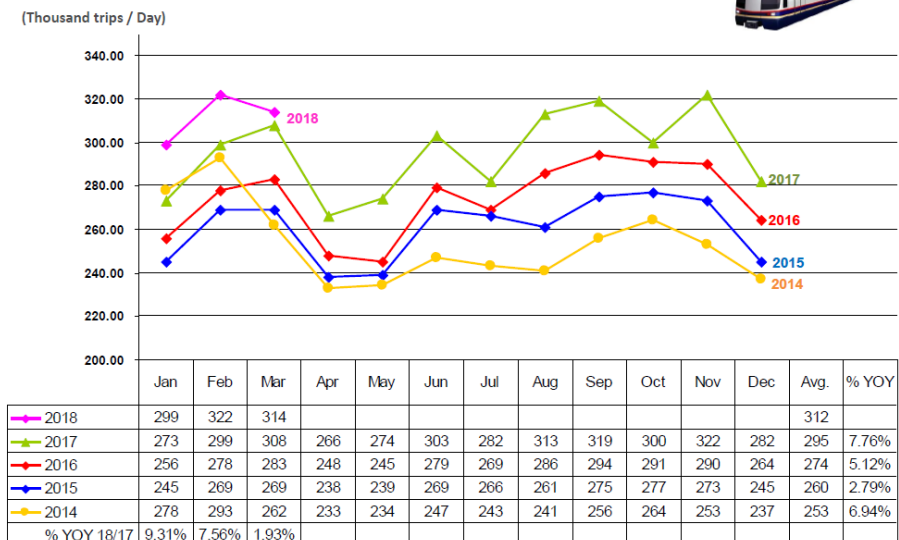
Total Traffic Volume



Source: BEM Monthly report

Figure 2: Daily Average Ridership (thousand trips)

Metro : Average Daily Ridership : Blue Line (BL)



Source: BEM Monthly report

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E	(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	11,738	13,104	15,153	16,489	18,237	Net profit	2,650	2,606	3,123	3,709	4,093
Cost of sales	7,094	8,247	9,206	9,376	10,514	Depreciation etc.	3,226	3,911	3,941	3,900	3,957
Gross profit	4,643	4,857	5,947	7,113	7,723	Change in working cap	18,940	-24,813	6,814	1,233	689
SG&A	1,115	1,131	1,144	1,286	1,422	Other adjustments	0	0	0	0	0
Operating profit	3,528	3,727	4,803	5,827	6,301	CFO	24,816	-18,297	13,879	8,843	8,739
Other income	69	98	240	130	146	Capital expenditure	-8,797	-4,601	-22,108	-3,838	-6,468
EBIT	4,059	4,591	5,449	6,412	6,939	Others	-1,679	-625	-906	-779	0
EBITDA	7,285	8,502	9,390	10,312	10,896	CFI	-10,476	-5,226	-23,014	-4,617	-6,468
Interest charge	1,934	1,446	1,611	1,766	1,813	Free cash flow	14,340	-23,523	-9,136	4,226	2,271
Tax on income	721	563	696	929	1,025	Net borrowings	-12,505	21,770	12,712	-1,738	268
Earnings after tax	1,403	2,582	3,142	3,717	4,101	Equity capital raised	-12,915	0	0	0	0
Minority interest	51	7	19	7	8	Dividends paid	-1,925	-1,834	-1,834	-2,596	-2,865
Normalized earnings	1,352	2,575	3,123	3,709	4,093	Others	15,112	-119	108	7	8
Extraordinary items	1,298	31	0	0	0	CFF	-12,233	19,817	10,986	-4,327	-2,589
Net profit	2,650	2,606	3,123	3,709	4,093	Net change in cash	2,106	-3,706	1,850	-101	-318

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	4,483	777	2,627	2,526	2,208	Growth (%)					
Current investment	497	5,941	1,449	1,449	1,449	Revenue	4.5	11.6	15.6	8.8	10.6
Accounts receivable	649	2,371	2,076	1,538	1,551	EBITDA	-2.9	16.7	10.4	9.8	5.7
Other current asset	240	130	128	128	128	Net profit	-3.5	-1.7	19.9	18.8	10.3
Total current assets	5,869	9,219	6,280	5,641	5,336	Normalized earnings	-38.8	90.4	21.3	18.8	10.3
Investment	10,870	11,026	11,367	11,367	11,367	Profitability (%)					
PPE	59,085	60,500	66,150	67,497	71,415	Gross profit margin	39.6	37.1	39.2	43.1	42.3
Other assets	2,296	2,040	15,122	14,492	13,085	EBITDA margin	62.1	64.9	62.0	62.5	59.7
Total Assets	78,120	82,786	98,919	98,997	101,202	EBIT margin	34.6	35.0	36.0	38.9	38.0
Short-term loans	22,410	4,716	3,629	3,500	4,000	Norm profit margin	11.5	19.6	20.6	22.5	22.4
Account payable	2,580	819	2,108	3,409	3,823	Net profit margin	22.6	19.9	20.6	22.5	22.4
Current maturities	1,619	3,567	5,409	4,954	4,698	Normalized ROA	1.8	3.2	3.3	3.7	4.1
Other current liabilities	707	456	437	415	459	Normalized ROE	4.9	8.7	10.1	11.7	12.4
Total current liabilities	27,315	9,558	11,583	12,278	12,980	Normalized ROCE	6.2	7.4	7.9	8.4	8.7
Long-term debt	21,421	42,956	55,436	53,915	54,183	Risk (x)					
Other LT liabilities	254	489	721	504	504	D/E	1.68	1.78	2.03	2.17	2.06
Total non-cu	21,675	43,445	56,157	54,419	54,687	Net D/E	1.35	1.57	1.81	1.70	1.67
Total liabilities	48,990	53,003	67,740	66,697	67,667	Net debt/EBITDA	5.40	5.52	6.01	5.32	5.14
Registered capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	Per share data (Bt)					
Paid-up capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	Reported EPS	0.17	0.17	0.20	0.24	0.27
Share Premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817	Normalized EPS	0.09	0.17	0.20	0.24	0.27
Legal reserve	800	929	1,077	1,263	1,468	EBITDA	0.48	0.56	0.61	0.67	0.71
Retained earnings	7,254	7,764	8,948	9,876	10,899	Book value	1.91	1.95	2.04	2.11	2.19
Others	-113	-105	-60	-60	-60	Dividend	0.07	0.11	0.13	0.15	0.17
Minority Interest	86	93	111	119	127	Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Shareholders' equity	29,130	29,783	31,179	32,299	33,535	Valuations (x)					
						P/E	43.8	44.6	37.2	31.3	28.4
						Norm P/E	85.9	45.1	37.2	31.3	28.4
						P/BV	4.0	3.9	3.7	3.6	3.5
						EV/EBITDA	22.1	19.8	19.3	17.5	16.7
						Dividend yield (%)	0.9	1.4	1.7	2.0	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู 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 รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา อัมคูลราฮิม

990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 ชั้น 2 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

197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. นวมกิ่ง 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.แม่เหียะ 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

813/30 ถ.รณสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18 ต.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจตุรัส หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226 อาคารจตุรัส หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

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 ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)