

PCSGH (PCSGH TB)

บมจ. พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง

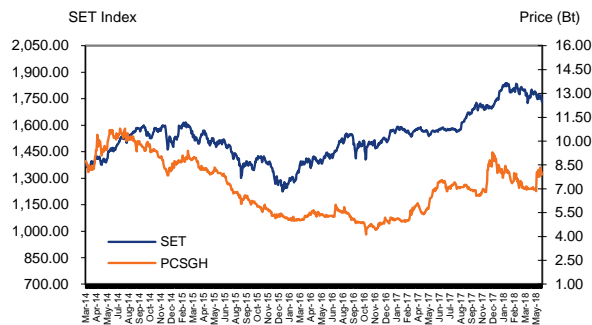
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.90	13.00	+64.6%	Declared	4

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)	11.86	9.03	7.46	7.31
Normalized PER (x)	31.95	19.03	15.46	13.44
PER (x)	31.95	19.03	15.46	13.44
PBV (x)	2.50	2.39	2.31	2.23
Dividend yield (%)	3.04	4.18	5.18	5.95
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 (24/05/2018)	7.90
SET Index	1,732.51
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.59
Paid up shares (million)	1,545.00
Free float (%)	23.39
Market cap (Bt m)	12,205.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	12.33
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.60, 6.85, 7.84

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

แนวโน้มปีนี้สดใสตามอุตสาหกรรมและการรับรู้สินทรัพย์ยุโรป

เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 13 บาท (DCF, WACC 8%) ปัจจัยหนุนระยะสั้นคือการเติบโตของยอดผลิตรถยนต์ จากทั้งกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัว และการส่งออกที่กลับมาขยายตัวดี และคาดจะดีขึ้นอีกใน 2H18 จากเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า ส่วนมาตรการภาษีนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐ ถ้าเกิดขึ้นจริง คาดว่ากระทบจำกัด เพราะมีสัดส่วนเพียง 3% ของยอดส่งออกรถยนต์ทั้งหมด ขณะที่ การรวมผลประกอบการจากโรงงานในยุโรป จะเริ่มตั้งแต่ 2Q18 นี้ ซึ่งผู้บริหารยังเชื่อว่าจะไม่เป็นตัวจุดธุรกิจของไทย และการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV จะเริ่มใน 4Q19 ซึ่งเร็วกว่าคาดการณ์เดิม เรายังคาดกำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 15 เท่า ใกล้เคียงกลุ่มยานยนต์ ซึ่งเรามองว่า PCSGH ควรซื้อขายที่ PE สูงกว่า เพราะมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่า และความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่า โดยมีค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่า

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q18 ยังสดใสต่อเนื่องจาก 1Q18

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q18 ยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี เพราะยอดผลิตรถยนต์ในประเทศมีการขยายตัวต่อเนื่องราว 10-15% Y-Y ผนวกกับ ยอดผลิตชิ้นส่วนให้กลุ่ม Non-Auto ที่ได้รับคำสั่งซื้อมากขึ้นตั้งแต่ 1Q18 โดยกำลังการผลิตเฉลี่ยทุกชิ้นส่วนทรงตัวในระดับสูงที่ 85% มากกว่า 2Q17 ที่ 80% ส่วนการรวมผลประกอบการของโรงงานในยุโรป เราคาดว่าจะไม่กระทบต่อกำไรของธุรกิจไทยทั้งทางบวกและลบ เนื่องจากยังอยู่ในช่วงของการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต จึงต้องรอให้ Learning Curve ทำงานจนทั้งชิ้นเกิด Economy of scale ซึ่งคาดว่าจะได้เห็นผลกระทบบางส่วนในระดับมีนัยสำคัญตั้งแต่ 4Q18 โดยเบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 190 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% Y-Y แต่เมื่อเทียบ Q-Q จะลดลง 5% ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season

มีโอกาสดำเนินการซื้อชิ้นส่วนรถยนต์ EV เพิ่ม

จากการให้ข้อมูลในงาน Opportunity Day วานนี้ ผู้บริหารยังคาดหวังว่าจะได้งานผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ EV เพิ่ม จากที่ได้มาแล้ว 4,000 ล้านบาท และเป็นส่วนอื่นๆในกลุ่มรถกระบะและรถยนต์นั่งของลูกค่ายเดียวกันอีก 2,300 ล้านบาท รวมเป็น 6,300 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มผลิตและส่งมอบตั้งแต่ 4Q19 เร็วขึ้นกว่ากำหนดการเดิมที่จะเริ่ม 1Q20 โดยคำสั่งซื้อใหม่จะมาจากลูกค้าเดิม และลูกค้าใหม่ที่สั่งซื้อตามลูกค้ากลุ่มแรก เพราะมั่นใจในกระบวนการผลิตของ PCSGH มากขึ้น และด้วยกำลังการผลิตที่ยังสามารถรองรับได้โดยไม่ต้องลงทุนเพิ่ม ทำให้ผลประกอบการจะ Outperform กลุ่มทันทีที่เริ่มส่งมอบ ซึ่งถือเป็นการปรับตัวเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม และสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนไปกับ New S-Curve ได้ชัดเจนมากที่สุดในกลุ่ม ณ ขณะนี้

ราคาปัจจุบันยังมี Upside ทั้งเมื่อเทียบกับกลุ่ม และในอดีตของตัวเอง

ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2018 ราว 15 เท่า และจะลดเหลือ 13 เท่าในปี 2019 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่มยานยนต์ที่ 15 เท่า แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเองตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่า โดยเรามองว่า PCSGH ควรซื้อขายที่ PE สูงกว่ากลุ่ม เพราะมีสินค้าหลากหลายไปนอกกลุ่มยานยนต์ และมีประสิทธิภาพการผลิตสูงกว่า กอปรกับฐานะทางการเงินก็แข็งแกร่งกว่าเป็นเท่าตัว เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายประเมินด้วยวิธี DCF (WACC 8%, Terminal Growth 2%) โดยรวมยอดผลิตรถยนต์ EV (4,000 ล้านบาท) อยู่ที่ 13 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	-641	-393	-455	-632	-726
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-776	-354	-415	-586	-714
Net change in cash	-48	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	22.5	31.9	19.0	15.5	13.4
Norm P/E	22.5	31.9	19.0	15.5	13.4
P/BV	2.5	2.5	2.4	2.3	2.2
EV/EBITDA	9.8	11.9	9.0	7.5	7.3
Dividend yield (%)	5.1	3.0	4.2	5.2	6.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 บางกะปิ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชีวิน 105/1 อาคาร 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 รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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. หนองแข้ง 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ต.หลวงพ่อดลอด 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 ชั้นลอย 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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 อาจจัดทำบัตรเครดิตของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)