

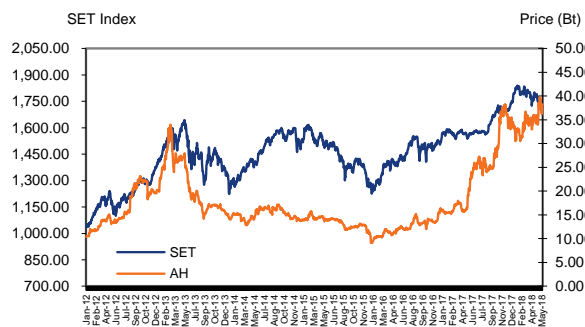
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	38.25	47.00	+22.9%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	543	1,158	1,418	1,473
Net profit	543	1,158	1,418	1,473
Normalized EPS (Bt)	1.68	3.59	4.40	4.57
EPS (Bt)	1.68	3.59	4.40	4.57
% growth	73.47	113.15	22.53	3.85
Dividend (Bt)	0.66	1.20	1.32	1.37
BV/share (Bt)	19.33	22.27	25.35	28.54
EV/EBITDA (x)	11.68	8.18	8.19	7.60
Normalized PER (x)	22.42	10.52	8.58	8.27
PER (x)	22.42	10.52	8.58	8.27
PBV (x)	1.95	1.70	1.49	1.32
Dividend yield (%)	1.75	3.18	3.49	3.63
ROE (%)	8.89	17.25	18.47	16.95
YE No. of shares (million)	323	323	323	323
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Automotive
Close (01/06/2018)	38.25
SET Index	1,719.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.91
Paid up shares (million)	322.58
Free float (%)	41.83
Market cap (Bt m)	12,338.83
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	25.38
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	40.00, 29.50, 35.23

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

f Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

ระยะสั้นดูดีสุดในกลุ่ม แต่ระยะยาวยังต้องพิสูจน์ฝีมือของ SGAH

เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ AH และเริ่มต้นด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิ 1H18 ที่ จะ Outperform กลุ่ม จากการรับรู้ดอกเบี้ยรับของ SGAH ที่เริ่มตั้งแต่ 2H17 ก่อน จะกลับมาโตปกติตามกลุ่มใน 2H18 โดยเรคาดกำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 1,418 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ขณะที่ การเติบโตในระยะยาวขึ้นอยู่กับส่วนแบ่งกำไรจาก SGAH ซึ่งปัจจุบันยังไม่มากนัก และการลงทุนในตลาดใหม่ๆ เช่น เวียดนาม ทั้งหมดยังต้องใช้เวลาพิสูจน์ว่าจะเข้ามาชดเชยดอกเบี้ยรับที่หายไปราว 320 ล้านบาท/ปี ตั้งแต่ปี 2021 ได้หรือไม่ ส่วนด้าน Valuation ยังถือว่าไม่แพง แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นมาแล้ว 9% เทียบกับกลุ่มยานยนต์ที่ -0.8% YTD แต่ยังคงเป็น PE2018-19 เพียง 8.3-8.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตของตัวเองที่ 11 เท่า และค่าเฉลี่ยกลุ่มยานยนต์ที่ 15 เท่า สำหรับการลงทุนระยะสั้นๆ ภายใต้นี้ AH จึงดูน่าสนใจสุดในกลุ่ม แต่ระยะยาว 3-5 ปีเรามองว่าคนที่ก้าวเข้าสู่ตลาด EV ก่อน อย่าง PCSGH ยังดูน่าสนใจมากกว่า

AH ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่มีความหลากหลาย

AH เป็นผู้ผลิตโครงสร้างระบบ ชิ้นส่วนบีมขึ้นรูป ล้อเพลาท้าย ถังน้ำมันโลหะ ชิ้นส่วนโลหะตัดขึ้นรูป ออกแบบและผลิตแม่พิมพ์ อุปกรณ์จับยึด ให้กับแบรนด์รถชั้นนำทั่วโลก และเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฮอนด้าในมาเลเซีย และตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ฟอร์ดและมิตซูบิชิในไทย รวมถึงการพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบนำร่องในรถยนต์ ซึ่งการเป็นทั้งผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย ทำให้แหล่งที่มาของรายได้มีความหลากหลาย ช่วยลดความผันผวนของรายได้จากการผลิตชิ้นส่วนที่ขึ้นอยู่กับการประมูล โดยโครงสร้างรายได้ ณ 1Q18 เป็นชิ้นส่วนยานยนต์ 62% และตัวแทนจำหน่าย 36%

ก้าวขึ้นสู่ผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ระดับโลก

AH เป็น Holding Company ที่ลงทุนในทั้งบริษัทคู่ค้า บริษัทร่วม และบริษัทย่อยกว่า 50 บริษัท และล่าสุดได้ลงทุนครั้งใหญ่ใน Sakthi Global Auto Holdings Limited (SGAH Group) โดยเข้าถือหุ้น 25.1% มูลค่า 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และให้กู้ในลักษณะเงินกู้แปลงสภาพอีก 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ดอกเบี้ย 20% ต่อปี SGAH เป็นผู้ชำนาญชิ้นส่วนช่วงล่างและระบบส่งกำลังรถยนต์ด้านความปลอดภัย และมีโรงงานผลิตกระจายไปทั้งเอเชีย สหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งเป็นส่วนที่เข้ามาเติมเต็มในสิ่งที่ AH กำลังขาด โดยช่วงแรก AH จะรับรู้ดอกเบี้ยรับปีละราว 320 ล้านบาทไปจนถึงสิ้นปี 2020 และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นไปพร้อมกัน ซึ่งปัจจุบันยังไม่มากนัก

คาดแนวโน้มกำไรสุทธิระยะสั้นเติบโตโดดเด่น แต่ระยะยาวยังไม่แน่

คาดกำไรสุทธิ 2Q18 โตโดดเด่นกว่ากลุ่มยานยนต์ต่อเนื่อง เพราะฐาน 2Q17 ยังไม่รับรู้ดอกเบี้ยรับจาก SGAH ก่อนจะกลับมาโตตามกลุ่มตั้งแต่ 2H18 ซึ่งเรคาดกำไรทั้งปีนี้ 1,418 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y จากแรงหนุนทั้งธุรกิจผลิตชิ้นส่วนและจัดจำหน่ายรถยนต์ที่ขยายตัวพร้อมกัน ซึ่งการรับรู้ดอกเบี้ย จะทำให้กำไรของ AH ผันผวนน้อยกว่ากลุ่มไปจนถึงปี 2020 แต่หลังจากนั้น เมื่อมีการแปลงสภาพโดยการยกหนี้ให้ SGAH และหยุดรับรู้ดอกเบี้ยแล้ว ยังไม่แน่ว่าส่วนแบ่งกำไรที่ได้ในปัจจุบันปีละ 40-50 ล้านบาท จะเข้ามาชดเชยได้ทันหรือไม่ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจาก Valuation ที่ไม่แพง โดย PE2018-19 อยู่ที่ 8.3-8.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 11 เท่า และกลุ่มยานยนต์ที่ 15 เท่า ซึ่งพอจะหักล้างกับภาพระยะยาวที่ยังคลุมเครือได้ เราจึงเริ่มต้นด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 อิง PE 11 เท่า ได้เท่ากับ 47 บาท

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	14,534	14,731	15,776	17,335	17,747
Cost of sales	13,820	13,856	14,778	16,192	16,576
Gross profit	714	875	998	1,144	1,171
SG&A	786	780	928	1,001	1,025
Operating profit	-72	95	70	143	146
Other income	459	408	866	1,028	1,052
EBIT	387	503	936	1,171	1,198
EBITDA	1,096	1,192	1,531	1,805	1,874
Interest charge	170	131	149	146	128
Tax on income	27	27	31	45	46
Earnings after tax	190	345	756	980	1,024
Minority interest	148	225	426	465	476
Normalized earnings	313	543	1,158	1,418	1,473
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	313	543	1,158	1,418	1,473

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	313	543	1,158	1,418	1,473
Deprec. & amortization	709	689	594	634	676
Change in working capital	-212	40	-9	-118	-31
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	810	1,272	1,744	1,935	2,118
Capital expenditure	-237	-140	-158	-1,154	-1,115
Others	-36	-160	-3,640	11	-6
Cash flow from investing	-272	-301	-3,798	-1,143	-1,121
Free cash flow	537	971	-2,054	792	997
Net borrowings	-501	-748	2,434	-509	-474
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-79	-245	-293	-426	-442
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-513	-1,038	2,223	-934	-916
Net change in cash	25	-67	169	-143	81

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	338	272	441	298	379
Account receivable	1,912	1,881	2,220	2,413	2,470
Inventory	1,109	1,045	1,121	1,233	1,262
Other current asset	324	481	300	327	335
Total current asset	3,684	3,678	4,083	4,271	4,446
Investment	1,445	1,645	5,206	5,206	5,206
PPE	5,847	5,298	4,861	5,380	5,820
Other asset	532	492	571	560	566
Total assets	11,507	11,113	14,721	15,418	16,038
Short term loan loans	655	326	491	520	532
Accounts payable	1,978	2,063	2,237	2,448	2,507
Current maturities	927	609	1,642	1,483	1,351
Other current liabilities	152	168	220	222	227
Total current liabilities	3,712	3,166	4,590	4,673	4,616
Long-term debt	912	504	2,234	1,842	1,484
Other LT liabilities	899	1,207	714	727	730
Total LT liabilities	1,812	1,711	2,948	2,568	2,214
Total liabilities	5,524	4,877	7,538	7,241	6,831
Registered capital	323	323	323	323	323
Paid up capital	323	323	323	323	323
Share premium	2,164	2,164	2,164	2,164	2,164
Legal reserve	213	213	213	213	213
Retained earnings	3,283	3,537	4,483	5,477	6,508
Shareholders' equity	5,983	6,236	7,183	8,176	9,207

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-0.3	1.4	7.1	9.9	2.4
Net profit	-14.7	73.5	113.2	22.5	3.9
Normalized earnings	-14.7	73.5	113.2	22.5	3.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	4.9	5.9	6.3	6.6	6.6
EBIT margin	2.7	3.4	5.9	6.8	6.8
Normalized profit margin	2.2	3.7	7.3	8.2	8.3
Net profit margin	2.2	3.7	7.3	8.2	8.3
Normalized ROA	2.7	4.8	9.0	9.4	9.4
Normalize ROE	5.4	8.9	17.3	18.5	16.9
Risk (x)					
D/E	0.92	0.78	1.05	0.89	0.74
Net D/E	0.87	0.74	0.99	0.85	0.70
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.97	1.68	3.59	4.40	4.57
Normalized EPS	0.97	1.68	3.59	4.40	4.57
FCF	100.13	109.25	-119.1	42.86	58.84
Book value	18.55	19.33	22.27	25.35	28.54
Dividend	0.30	0.66	1.20	1.32	1.37
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	38.9	22.4	10.5	8.6	8.3
Norm P/E	38.9	22.4	10.5	8.6	8.3
P/BV	2.0	2.0	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	13.1	11.7	8.2	8.2	7.6
Dividend yield (%)	0.8	1.7	3.2	3.5	3.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 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 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนาธิเบศร์ 576 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 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.อุดรชัย ต. หนองแก้ง 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 ถ.หลวงพ่อดลอด 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)