

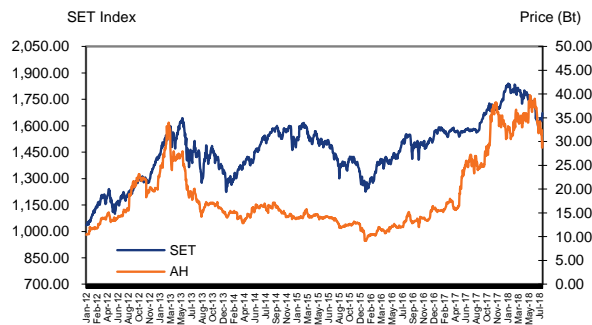
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	30.00	47.00	+56.7%	N/A	4

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)	9.59	6.55	6.81	6.27
Normalized PER (x)	17.82	8.36	6.82	6.57
PER (x)	17.82	8.36	6.82	6.57
PBV (x)	1.55	1.35	1.18	1.05
Dividend yield (%)	2.20	4.00	4.40	4.57
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 (20/07/2018)	30.00
SET Index	1,671.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.89
Paid up shares (million)	322.58
Free float (%)	41.83
Market cap (Bt m)	9,677.52
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	26.65
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	40.00, 27.00, 34.65

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

### ราคาหุ้นที่ลงมองเป็นโอกาสซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท

เราคาดว่าจะยังเห็นกำไรสุทธิ 2Q18 ของ AH มีการเติบโต 4% Y-Y อยู่ที่ 329 ล้านบาท แม้ว่า 2Q17 จะมีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยรวมกัน 147 ล้านบาท เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศมีการเติบโตที่ดี ซึ่งเราคาดว่ายอดผลิตรถยนต์จะเพิ่มขึ้น 11% Y-Y อยู่ที่ 5.17 แสนคัน ขณะที่ ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ในไทยและมาเลเซียก็มีการเติบโตที่ดีเช่นกัน อีกทั้ง ยังมีการรับรู้ดอกเบี้ยรับจาก SGAH ตามปกติที่ไตรมาสละ 80 ล้านบาท ซึ่ง 2Q17 ไม่มี ส่วนเมื่อเทียบ Q-Q กำไรสุทธิจะลดลงถึง 17% จาก Low Season ที่มีวันหยุดมาก เรายังคาดว่ากำไรสุทธิทั้งปีนี้ที่ 1,473 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อน ทำให้ PE2018-19 ลดลงเหลือเพียง 7-8 เท่า ต่ำสุดในรอบ 5 ปี และปันผลสูง 4-5% ต่อปี Downside จึงค่อนข้างจำกัด แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ยังมีการเติบโต Y-Y แต่เมื่อเทียบ Q-Q จะลดลงตามฤดูกาล คาดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 329 ล้านบาท ลดลง 17% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก ทำให้การใช้กำลังการผลิตต่ำสุดในรอบปี แต่เมื่อเทียบ Y-Y คาดว่ายังมีการเติบโต 4% แม้ว่าฐานกำไรปีก่อนจะสูงจากการบันทึกขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยมากถึง 147 ล้านบาท แต่กำไรปีนี้ก็มีการยกฐานขึ้นจากภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเติบโต โดยเราคาดว่ายอดผลิตรถยนต์ในประเทศ 2Q18 จะเพิ่มขึ้น 11% Y-Y อยู่ที่ 5.17 แสนคัน ขณะที่ ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ทั้งในไทย (ฟอร์ดและมิตซูบิชิ) และมาเลเซีย (ฮอนด้า) เติบโตดีเช่นกัน จากโมเมนตัมเชิงบวกของการออกรถรุ่นใหม่ตั้งแต่ต้นปี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับ 2Q17 ที่ 6.4% เช่นเดียวกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมที่หน้าจะรักษาไว้ในระดับ 5.5% ต่อเนื่องจาก 1Q18 ตามผลของมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด นอกจากนี้ ยังมีรายการดอกเบี้ยรับจาก SGAH ที่ไตรมาสละ 80 ล้านบาท ซึ่ง 2Q17 ยังไม่มีอีกด้วย

### ผลกระทบจาก Trade War จำกัด และยังน่าจะได้เห็นการเติบโตใน 2H18

เรามองผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและประเทศอื่นทั่วโลกกระทบต่อ AH จำกัด เพราะนอกจาก SGAH จะมีฐานการผลิตที่โปรตุเกส อินเดีย และจีนแล้ว ยังมีที่สหรัฐฯด้วย จึงมีความยืดหยุ่นในการเคลื่อนย้ายฐานการผลิตเพื่อไม่ให้ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีที่กีดกันการค้า ส่วนแนวโน้ม 2H18 เรายังคงมีการเติบโตแบบ Y-Y ต่อเนื่อง จากทั้งการเติบโตตามภาวะอุตสาหกรรม มาตรการควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างเข้มงวด และการรับรู้ดอกเบี้ยรับรวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก SGAH เรายังคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ 1,418 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ขณะที่ ประเด็นการนำหุ้นซื้อคืนกลับมาขายในตลาดหุ้น ซึ่งยังเหลืออีกราว 5.98 ล้านหุ้น เรายังมองว่าไม่ได้เป็นตัวกดดันราคา เพราะตามเกณฑ์คือห้ามขายต่ำกว่า 85% ของราคาเฉลี่ย 5 วันย้อนหลัง ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในสัปดาห์ก่อนจึงเป็นโอกาสซื้อ โดย PE2018-19 ต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ 7-8 เท่า และมีปันผลในระดับที่น่าพอใจ 4-5% ต่อปี

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

### 2Q18 Earning Preview

(Bt m)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales	4,064	4,264	-4.7	3,628	12.0
Cost of sales	3,806	3,956	-3.8	3,400	11.9
Gross profit	258	309	-16.4	228	13.2
SG&A costs	225	238	-5.6	211	6.4
Interest charge	50	50	0.0	32	0.0
Norm profit	104	169	-38.6	49	113.3
Net profit	329	397	-17.1	315	4.4
EPS	1.04	1.25	-17.0	0.32	224.1
Gross margin (%)	6.4	7.2	-0.9	6.3	0.1
SG&A of Sales (%)	5.5	5.6	-0.1	5.8	-0.3
Net profit margin (%)	8.1	9.3	-1.2	8.7	-0.6

**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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	30.9	17.8	8.4	6.8	6.6
Norm P/E	30.9	17.8	8.4	6.8	6.6
P/BV	1.6	1.6	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	10.8	9.6	6.6	6.8	6.3
Dividend yield (%)	1.0	2.2	4.0	4.4	4.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)