

PCSGH (PCSGH TB)

บมจ. พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง

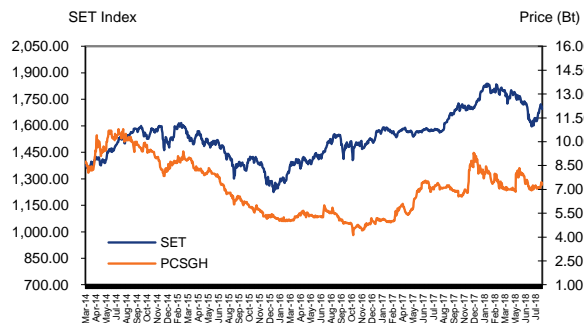
| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| BUY | BUY | 7.30 | 13.00 | +78% | Declared | 4 |

| 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 (06/08/2018) | 7.30 |
| SET Index | 1,696.24 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/0.58 |
| Paid up shares (million) | 1,545.00 |
| Free float (%) | 23.39 |
| Market cap (Bt m) | 11,278.50 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 9.68 |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 8.60, 6.85, 7.77 |

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

คาด 2Q18 สดใส จากอุตสาหกรรมที่โต และการรับรู้โรงงานยุโรป

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 โต 22% Y-Y อยู่ที่ 196 ล้านบาท จากการเติบโตที่ดีของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ การขยายตัวของกลุ่มลูกค้า Non-Auto และการเริ่มรวมงบของโรงงานในยุโรป ซึ่งเราคาดว่าจะเข้ามาเป็นส่วนเพิ่มเพราะได้แรงหนุนจากเงินบาทที่พลิกมาอ่อนค่าเร็ว ส่วนเมื่อเทียบ Q-Q คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 2% ตามผลของฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก ทั้งนี้ เรายังคาดว่าจะเห็นการเติบโตแบบ Y-Y เร่งตัวขึ้นอีกใน 2H18 จากการใช้กำลังการผลิตของโรงงานในยุโรปที่เพิ่มขึ้น และเป็นช่วงส่งมอบชิ้นส่วนกลุ่ม Non-Auto ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018-19 เพียง 12-14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่า อยู่มาก (PCSGH ซื้อขายบน PE สูงกว่ากลุ่มเพราะสามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิได้สูงถึง 14% มากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ทำได้เพียง 7%) เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมายปีนี้เท่ากับ 13 บาท (รวมโครงการ EV ที่จะเริ่มผลิตใน 4Q19 แล้ว) แนวโน้มผลประกอบการ 2Q18 สดใส

เราคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 196 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% Y-Y จากอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศที่เติบโตดี โดยยอดผลิตรถยนต์อยู่ที่ 516,879 คัน เพิ่มขึ้น 11% Y-Y ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นการผลิตยังอยู่ในระดับสูงราว 85% อีกทั้งยังมีการส่งมอบชิ้นส่วนในกลุ่ม Non-Auto เพิ่มขึ้นจาก 1Q18 ด้วย นอกจากนี้ เราคาดว่าผลของการเริ่มรับรู้รายได้จากโรงงานบางส่วนของยุโรป จะเข้ามาเป็นส่วนเพิ่มมากกว่าส่วนหัก เพราะเป็นการทยอยผลิตในส่วนที่มีกำไร และคาดว่าจะได้ผลผลิตจากเงินบาทที่พลิกมาอ่อนค่าเร็ว เราคาดรายได้รวมที่ 1,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% Q-Q และ 39% Y-Y แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเหลือ 19.00% จาก 21.99% ใน 1Q18 และ 19.91% ใน 2Q17 จากผลของการรับรู้รายได้โรงงานยุโรปราว 150 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ (โดยเราอิงตัวเลขของ Amtek ตอนที่เข้าซื้อ Kuepper เมื่อปี 2014 ก่อนจะเปลี่ยนมือมาเป็นของ PCSGH ในปัจจุบัน) ขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 20% Q-Q และ 40% Y-Y อยู่ที่ 60 ล้านบาท แต่เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมยังอยู่ที่ 4.6% ใกล้เคียงกับ 2Q17

แนวโน้ม 2H18 ยังสดใสต่อเนื่อง ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท

หากกำไรสุทธิ 2Q18 เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิ 1H18 จะคิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปีที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y เราคาดว่าจะยังเห็นการเติบโตต่อเนื่องใน 2H18 ปัจจัยหนุนหลักมาจากการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ และการเร่งผลิต Turbocharger ให้กับกลุ่มลูกค้ายุโรปในทันที พร้อมไปกับการปรับสายการผลิตให้เป็นแบบอัตโนมัติและปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อลดต้นทุนระยะยาว ซึ่งทั้งหมดจะทำให้เกิด Economy of scale จนผ่านจุดคุ้มทุนอย่างรวดเร็วแน่นอนว่าแนวทางนี้จะไม่เป็นภาระกับธุรกิจเดิม และด้วยราคาหุ้นปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 12-14 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมยานยนต์ และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่าอยู่มาก เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 13 บาท (รวมโครงการ EV ที่จะเริ่มผลิตใน 4Q19 แล้ว)

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

2Q18 Earning Preview

| (Bt m) | 2Q18E | 1Q18 | %Q-Q | 2Q17 | %Y-Y |
|-----------------------|-------|-------|------|------|------|
| Sales | 1,304 | 1,147 | 13.7 | 936 | 39.4 |
| Cost of sales | 1,056 | 895 | 18.1 | 750 | 41.0 |
| Gross profit | 248 | 252 | -1.7 | 186 | 33.0 |
| SG&A costs | 60 | 50 | 20.0 | 43 | 40.5 |
| Interest charge | 0 | 0 | 0.0 | 0 | 0.0 |
| Norm profit | 196 | 200 | -2.2 | 161 | 22.0 |
| Net profit | 196 | 200 | -2.2 | 161 | 22.0 |
| EPS | 0.13 | 0.13 | -2.2 | 0.10 | 22.0 |
| Gross margin (%) | 19.0 | 22.0 | -3.0 | 19.9 | -0.9 |
| SG&A of Sales (%) | 4.6 | 4.3 | 0.2 | 4.5 | 0.0 |
| Net profit margin (%) | 15.0 | 17.5 | -2.5 | 17.2 | -2.1 |

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 | 21.1 | 29.9 | 17.8 | 14.5 | 12.6 |
| Norm P/E | 21.1 | 29.9 | 17.8 | 14.5 | 12.6 |
| P/BV | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.2 | 2.1 |
| EV/EBITDA | 9.1 | 11.0 | 8.4 | 6.9 | 6.8 |
| Dividend yield (%) | 5.4 | 3.2 | 4.5 | 5.5 | 6.4 |

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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.อุดรสุขภูมิ 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 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)