

PCSGH (PCSGH TB)

บมจ. พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง

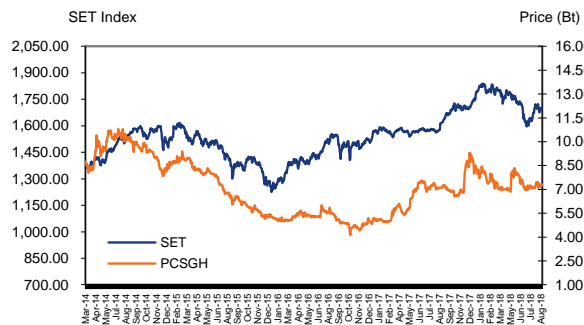
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.30	11.00	+51%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	382	641	790	894
Net profit	382	641	790	894
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.42	0.51	0.58
EPS (Bt)	0.25	0.42	0.51	0.58
% growth	-29.47	67.89	23.09	13.21
Dividend (Bt)	0.24	0.33	0.41	0.46
BV/share (Bt)	3.16	3.30	3.42	3.54
EV/EBITDA (x)	11.02	8.38	6.88	6.89
Normalized PER (x)	29.92	17.82	14.48	12.79
PER (x)	29.92	17.82	14.48	12.79
PBV (x)	2.34	2.24	2.16	2.09
Dividend yield (%)	3.24	4.46	5.52	6.25
ROE (%)	7.83	12.85	15.20	16.61
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 (23/08/2018)	7.30
SET Index	1,704.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.54
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)	9.28
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.60, 6.85, 7.76

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

ปรับลดเป้า แต่คาดกำไร 2H18 จะดีสุดในกลุ่ม ยังแนะนำซื้อ

เราปรับลดประมาณการในระยะยาวลง จากการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มากกว่าคาด ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรวมโรงงานในยุโรปที่ยังไม่สามารถลดต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายได้ในทันที ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ตามวิธี DCF (WACC 8.5%, Terminal Growth 2%) ลดลงจาก 13 บาท เหลือ 11 บาท แต่ด้วยธุรกิจไทยยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี กำลังการผลิตอยู่ในระดับสูงราว 85% และมีการควบคุมต้นทุน รวมถึงการเพิ่มสินค้าในกลุ่มอัตรากำไรขั้นต้นสูงเข้ามาต่อเนื่อง อีกทั้ง ต้นทุนการผลิตโดยเฉพาะอะลูมิเนียมที่ลดลง ยังทำให้ Yield การผลิตเพิ่มสูงขึ้นด้วย ซึ่งเมื่อผนวกกับฐาน 2H17 ที่ต่ำ ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการ 2H18 จะออกมาดีกว่ากลุ่ม เรายังคงคำแนะนำซื้อ และให้เป็น Top Pick ของกลุ่มยานยนต์ในระยะนี้

โรงงานในยุโรปยังจุดผลประกอบการอยู่เล็กน้อย แต่จะพลิกเป็นกำไรใน 4Q18

โรงงานในยุโรปทำกำไรได้ช้ากว่าที่เราคาด แต่ไม่ได้ถ่วงผลประกอบการในไทยอย่างมีนัยสำคัญ โดยใน 2Q18 ที่เปิดสายการผลิตในโรงงานที่เยอรมันนี้ กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ราว 60% ส่งผลขาดทุนสุทธิมาที่ PCSGH ราว 15 ล้านบาท โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ยังไม่สามารถลดได้ เพราะมีค่าใช้จ่ายในการทำดีและค่าแรงงานที่เยอรมันนี้สูงกว่าในไทยเป็นเท่าตัว โดยแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่สูงนี้จะยังคงต่อเนื่องไปยัง 3Q18 จากค่าประเมินสินทรัพย์ส่วนที่เหลือในอังการี ถ้าอิงจากมุมมองของผู้บริหารที่เริ่มติดตามลูกค้านี้ของโรงงานในเยอรมันนี้กลับมาได้ เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะเข้าสู่จุดคุ้มทุนใน 4Q18 และเริ่มทำกำไรได้ตลอดปี 2019 ซึ่งถือว่าช้ากว่าที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะเริ่มส่งผลบวกต่อกำไรของ PCSGH ตั้งแต่ 2H18

ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้เราปรับประมาณการกำไรระยะยาวลง

ด้วยอัตรากำไรสุทธิของโรงงานในยุโรปที่ต่ำกว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิระยะยาวลงเฉลี่ยปีละ 5% และเพื่อให้สอดคล้องกับความเสี่ยงของโรงงานในยุโรปที่สูงกว่าในไทย ซึ่งสะท้อนมายังอัตรากำไรสุทธิของโรงงานอื่นที่ทำได้ต่ำเพียง 2-3% เทียบกับโรงงานในไทยที่ได้เฉลี่ย 5-6% เราจึงปรับเพิ่ม Risk Premium ขึ้น ส่งผลให้ WACC เพิ่มอีก 0.6% เป็น 8.5% และส่งผลต่อเนื่องให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ตามวิธี DCF ลดลงเหลือ 11 บาท จากเดิม 13 บาท ซึ่งเมื่อ Implied กลับมาเป็น PE2018-2020 จะเฉลี่ยอยู่ที่ 18.5 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดของ PCSGH ที่ 20 เท่า **กำไร 2H18 จะโตแรงกว่ากลุ่ม "ซื้อ"**

แม้เราจะปรับลดราคาเป้าหมายลง แต่เรามองว่าได้สะท้อนความเสี่ยงของโรงงานในยุโรปหมดแล้ว ขณะที่ แนวโน้ม 2H18 เราคาดว่าโรงงานเหล่านี้จะขาดทุนลดลง ซึ่งเมื่อผนวกกับ Yield การผลิตในประเทศที่สูงขึ้นต่อเนื่อง และต้นทุนอะลูมิเนียมที่ถูกลงราว 5% Q-Q รวมถึงฐานกำไร 2H17 ที่ต่ำ เพราะไม่มีรายการพิเศษเหมือน SAT และ AH เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H18 ของ PCSGH จะออกมาโดดเด่นมากที่สุดในกลุ่มราว 20-30% Y-Y โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y และคงคำแนะนำซื้อลงทุนระยะยาว โดยราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE เฉลี่ยของปี 2018-2020 ที่ 12 เท่า ถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 14 เท่า และค่าเฉลี่ยของตัวเองตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่า

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	4,092	3,707	3,927	5,505	6,606
Cost of sales	3,426	3,191	3,157	4,463	5,384
Gross profit	666	516	770	1,042	1,222
SG&A	171	165	175	352	476
Operating profit	495	351	595	690	747
Other income	54	35	56	110	159
EBIT	548	386	651	800	905
EBITDA	1,138	929	1,181	1,361	1,484
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	7	4	9	10	11
Earnings after tax	542	382	641	790	894
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	542	382	641	790	894
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	542	382	641	790	894

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	542	382	641	790	894
Deprec. & amortization	590	543	531	561	579
Change in working capital	-17	-70	-208	-111	-140
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,114	855	964	1,239	1,333
Capital expenditure	-385	-171	-125	-1,455	-264
Others	-1	-18	12	-25	-11
Cash flow from investing	-386	-189	-113	-1,480	-275
Free cash flow	728	666	851	-241	1,058
Net borrowings	9	19	13	10	17
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-641	-393	-455	-632	-715
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-776	-354	-415	-586	-699
Net change in cash	-48	312	436	-828	360

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	750	1,062	1,498	670	1,030
Account receivable	715	689	751	881	991
Inventory	627	558	506	771	859
Other current asset	83	41	364	68	81
Total current asset	2,174	2,350	3,119	2,390	2,961
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,168	2,796	2,390	3,284	2,969
Other asset	29	47	35	61	72
Total assets	5,371	5,193	5,544	5,735	6,002
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	454	245	372	330	396
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	2	4	1	30	36
Total current liabilities	456	249	374	361	433
Long-term debt	0	0	1	0	0
Other LT liabilities	41	60	72	83	99
Total LT liabilities	41	60	73	83	99
Total liabilities	496	309	446	443	532
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	874
Shareholders' equity	4,875	4,884	5,098	5,292	5,470

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	2.0	-9.4	5.9	40.2	20.0
Net profit	-24.5	-29.5	67.9	23.1	13.2
Normalized earnings	-24.5	-29.5	67.9	23.1	13.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.3	13.9	19.6	18.9	18.5
EBIT margin	13.4	10.4	16.6	14.5	13.7
Normalized profit margin	13.2	10.3	16.3	14.3	13.5
Net profit margin	13.2	10.3	16.3	14.3	13.5
Normalized ROA	10.0	7.2	11.9	14.0	15.2
Normalized ROE	10.8	7.8	12.9	15.2	16.6
Risk (x)					
D/E	0.10	0.06	0.09	0.08	0.10
Net D/E	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.35	0.25	0.42	0.51	0.58
Normalized EPS	0.35	0.25	0.42	0.51	0.58
FCF	67.18	85.08	66.19	-15.89	63.70
Book value	3.16	3.16	3.30	3.42	3.54
Dividend	0.40	0.24	0.33	0.41	0.46
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	21.1	29.9	17.8	14.5	12.8
Norm P/E	21.1	29.9	17.8	14.5	12.8
P/BV	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1
EV/EBITDA	9.1	11.0	8.4	6.9	6.9
Dividend yield (%)	5.4	3.2	4.5	5.5	6.3

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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารมี 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. หมากแข้ง 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 อาคารเมสซิเพลส 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 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแลอ อ.เมือง จ.บัตตานี	

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)