FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

27 สิงหาคม 2561

Re-Coverage

PRM (PRM TB)

บมจ. พริมา มารีน

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	-	7.15	9.00	+25.9%	N/A	N/R

Consolidated earnings

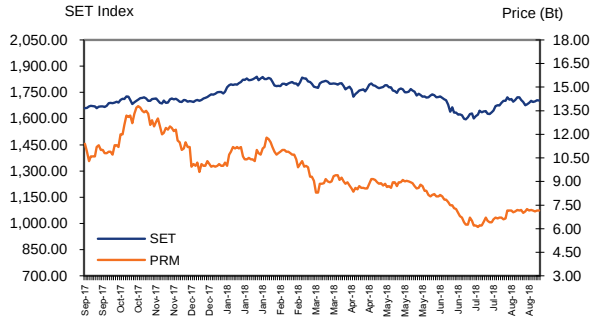
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,202	718	1,000	1,277
Net profit	1,202	718	1,000	1,277
Normalized EPS (Bt)	60.11	0.29	0.40	0.51
EPS (Bt)	60.11	0.29	0.40	0.51
% growth	-67.46	-99.52	39.22	27.74
Dividend (Bt)	39.36	0.37	0.27	0.34
BV/share (Bt)	132.98	2.50	2.64	2.81
EV/EBITDA (x)	1.59	12.82	10.83	9.74
Normalized PER (x)	0.12	24.90	17.88	14.00
PER (x)	0.12	24.90	17.88	14.00
PBV (x)	0.05	2.86	2.71	2.54
Dividend yield (%)	550.50	5.15	3.72	4.72
ROE (%)	16.12	15.57	18.74	19.01
YE No. of shares (million)	20	2500	2500	2500
Par (Bt)	100.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Transportation & Logistics
Close (24/08/2018)	7.15
SET Index	1,703.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/19.77
Paid up shares (million)	2,500.00
Free float (%)	26.93
Market cap (Bt m)	17,875.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	84.03
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	12.10, 5.85, 9.94

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
Register No.: 026637
Tel.: +662 646 9820
email: natapon.k@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com
Finansia Syrus Securities
@fnsyrus

บรรยากาศเดินเรือหลังผ่านมรสุมงดงามเสมอ “ซื้อ”

เรากลับมาแนะนำซื้อ PRM โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.00 บาท อิง PE Multiplier ที่ 22 เท่า ปัจจัยหนุนอยู่ที่การฟื้นตัวของกำไรสุทธิ 2H18 ที่จะโดดเด่นทั้ง H-H และ Y-Y จากการปรับปรุงธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศและธุรกิจจัดเก็บน้ำมันดิบที่มีผลขาดทุนให้กลับมามีกำไร ทั้งในรูปแบบของการหาตลาดใหม่ เปลี่ยนสัญญาเช่า และลดขนาดธุรกิจ ซึ่งถ้าอิงจากอัตราการใช้บริการของเรือเหล่านี้ที่สูงกว่า 90% แน่นอนว่าจะไม่เห็นผลขาดทุนอีกใน 2H18 กอปรกับเป็นช่วงรวมผลประกอบการของ Big Sea ในสัดส่วนการถือหุ้น 70% ซึ่งช่วง 3 ปีที่ผ่านมามีกำไรเฉลี่ยราว 100 ล้านบาทต่อปี เราคาดกำไรสุทธิของ PRM ปีนี้จะจบที่ 1,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% Y-Y และจะเพิ่มขึ้นอีก 28% Y-Y เป็น 1,277 ล้านบาทในปีหน้า ขณะที่ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 14-18 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของภูมิภาคที่ 33 เท่า ทั้งที่ PRM สร้าง ROE ได้สูงถึง 19% มากกว่าค่าเฉลี่ยที่ทำได้เพียง 7% และคาดว่าปันผลจะทรงตัวในระดับที่ดี 4-5% ต่อปี ความเสี่ยงในการเข้าลงทุนระยะนี้จึงถือว่าจำกัดมาก

ปิดความเสี่ยงเพื่อยกระดับการเติบโตอย่างยั่งยืน

ก่อนหน้านี้ PRM สร้างความผิดหวังให้กับตลาดมาตลอด จากผลประกอบการที่ชะลอต่อเนื่องจนมาทำจุดต่ำสุดใน 4Q17 ซึ่งสาเหตุหลักคือ ผลขาดทุนในธุรกิจเรือขนส่งระหว่างประเทศ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลงของธุรกิจขนส่งและจัดเก็บน้ำมัน (FSU) แต่ธุรกิจเรือขนส่งในประเทศยังเติบโตแข็งแกร่ง หลังจากปรับตัวมุ่งเน้นลดธุรกิจที่ขาดทุน และหันมาโฟกัสในสิ่งที่ตัวเองถนัด ทำให้เริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกใน 2Q18 โดยในส่วนของเรือขนส่งระหว่างประเทศทั้ง 2 ลำ ได้เปลี่ยนรูปแบบสัญญาจาก Spot Charter ที่อิงค่าระวางสากลซึ่งแข่งขันรุนแรง มาเป็น Time Charter ที่มีความเสี่ยงต่ำได้หมดแล้ว ส่วนธุรกิจ FSU ได้ขายเรือที่ไม่ทำกำไรออกไป 2 ลำ (เหลือ 5 ลำ) ทำให้อัตราการให้บริการเพิ่มเป็น 90% เมื่อผนวกกับการเพิ่มกองเรือขนส่งในประเทศที่ตัวเองถนัด ด้วยการซื้อหุ้น 70% ของ Big Sea ทำให้ PRM ก้าวขึ้นเป็นเบอร์ 1 ของด้วยขนาดกองเรือของตัวเอง 27 ลำ และทำให้ฐานลูกค้ากว้างขึ้นครอบคลุมทั้งธุรกิจน้ำมันและปิโตรเคมี ซึ่งสัญญาทั้งหมดมีความเสี่ยงในการถูกยกเลิกต่ำมาก ผลประกอบการหลังจากมีโอกาสพลิกกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ

ภาวะอุตสาหกรรมเกี่ยวเนื่องเริ่มเอื้อต่อการทำธุรกิจ

ในส่วนของการขนส่งน้ำมันในประเทศจะขึ้นอยู่กับความต้องการใช้ ซึ่งที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.5% ต่อปี และสัมพันธ์โดยตรงกับ GDP ซึ่งรายได้ส่วนนี้คิดเป็นราว 42% ของรายได้รวม ส่วนธุรกิจ FSU ธุรกิจเรือ Offshore ซึ่งให้บริการตามแท่นขุดเจาะ จะขึ้นอยู่กับการลงทุนใหม่ๆของกลุ่มพลังงาน ด้วยเงื่อนไขราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น และการประมูลแหล่งปิโตรเลียมทั้งบงกชและเอรวัณมีความชัดเจน ทำให้เม็ดเงินลงทุนหลังจากนี้จะมีออกมามากขึ้น ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกกับ PRM โดยตรง ต่างจากช่วง 2 ปีก่อนหน้าที่แทบไม่มีการลงทุนใหม่ๆในภูมิภาค และแม้ต้นทุนผันแปรหลักของธุรกิจเดินเรือคือน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งกำลังเป็นขาขึ้น แต่เพราะสัญญาที่ทำกับลูกค้าทั้งหมดเป็น Time Charter ที่ลูกค้าเป็นคนรับภาระเอง จึงมีผลต่ออัตรากำไรของ PRM ไม่มากนัก โดยรวมถือว่าเงื่อนไขภาวะอุตสาหกรรมค่อนข้างเอื้อต่อการทำธุรกิจ ณ ขณะนี้

กำไรปีนี้จะกลับมาโตและทำจุดสูงสุดใหม่ในปีหน้า

เราคาดกำไรสุทธิ 2H18 จะโตสูง 94% H-H และ 125% Y-Y อยู่ที่ 660 ล้านบาท จากฐานที่ต่ำมาตั้งแต่กลางปีก่อน และการรวมงบกับ Big Sea ที่จะเริ่มใน 3Q18 โดยคาดกำไรสุทธิทั้งปีนี้ 1,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% Y-Y และโตต่อเนื่องอีก 28% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1,277 ล้านบาทในปีหน้า PE2018-19 ยังถูกพียง 14-18 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 33 เท่า ทั้งที่ PRM สร้าง ROE ได้สูง 19% มากกว่ากลุ่มที่ 7% อีกทั้งปันผลยังน่าพอใจ 4-5% ต่อปี เราจึงแนะนำซื้อ และมองว่าเป็นหุ้นเดินเรือที่ดูโดดเด่นสุดในตลาด โดยประเมินราคาเป้าหมายได้เท่ากับ 9.00 บาท อิง PE Multiplier ที่ 22 เท่า Implied จาก PEG ที่ 1 เท่า

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การแข่งขันในตลาดต่างประเทศที่สูง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,892	4,297	4,501	5,180	6,070
Cost of sales	2,476	2,653	3,370	3,742	4,321
Gross profit	1,417	1,644	1,131	1,438	1,750
SG&A	200	398	345	414	486
Operating profit	1,216	1,246	786	1,024	1,264
Other income	92	74	40	52	61
EBIT	1,308	1,320	826	1,076	1,325
EBITDA	1,667	1,788	1,485	1,698	1,974
Interest charge	159	185	217	152	118
Tax on income	111	120	2	78	101
Earnings after tax	1,038	1,014	606	846	1,105
Minority interest	-29	153	55	104	121
Normalized earnings	1,009	1,167	661	950	1,227
Extraordinary items	-178	35	98	50	50
Net profit	831	1,202	718	1,000	1,277

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	831	1,202	718	1,000	1,277
Deprec. & amortization	359	469	659	622	649
Change in working capital	5	20	50	45	-14
Other adjustments	93	211	-161	78	29
Cash flow from operations	1,289	1,902	1,266	1,745	1,941
Capital expenditure	-452	-2,451	-134	-1,750	-446
Others	-276	-214	-164	-81	-164
Cash flow from investing	-728	-2,665	-298	-1,832	-609
Free cash flow	561	-763	968	-87	1,331
Net borrowings	-447	1,463	-1,223	56	-212
Equity capital raised	284	1,122	3,804	0	0
Dividends paid	-923	-787	-920	-665	-843
Others	478	-978	-15	18	6
Cash flow from financing	-608	820	1,646	-591	-1,049
Net change in cash	-47	57	2,614	-678	282

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	303	360	2,974	2,296	2,578
Account receivable	388	335	367	384	450
Inventory	113	117	121	130	152
Other current asset	391	3	10	10	12
Total current asset	1,195	816	3,473	2,819	3,191
Investment	437	606	695	782	917
PPE	4,876	6,858	6,333	7,462	7,259
Other asset	58	103	178	172	201
Total assets	6,566	8,383	10,679	11,235	11,568
Short term loan loans	198	390	0	0	0
Accounts payable	304	275	362	432	506
Current maturities	3,085	1,281	1,078	1,088	1,002
Other current liabilities	361	185	30	109	140
Total current liabilities	3,948	2,131	1,470	1,628	1,647
Long-term debt	455	3,518	2,920	2,979	2,853
Other LT liabilities	51	74	42	33	38
Total LT liabilities	505	3,592	2,962	3,011	2,891
Total liabilities	4,453	5,723	4,432	4,639	4,538
Registered capital	450	2,000	2,500	2,500	2,500
Paid up capital	450	2,000	2,500	2,500	2,500
Share premium	0	-417	2,990	2,990	2,990
Legal reserve	20	46	105	155	228
Retained earnings	473	862	600	885	1,246
Shareholders' equity	2,112	2,660	6,247	6,596	7,030

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	11.8	10.4	4.8	15.1	17.2
Net profit	18.5	44.6	-40.3	39.2	27.7
Normalized earnings	42.2	19.2	-43.1	44.4	29.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.4	38.3	25.1	27.8	28.8
EBIT margin	31.3	29.0	17.5	19.8	20.8
Normalized profit margin	23.6	25.4	13.8	17.3	19.2
Net profit margin	21.4	28.0	16.0	19.3	21.0
Normalized ROA	12.9	16.1	7.5	9.1	11.2
Normalize ROE	50.4	16.1	15.6	18.7	19.0
Risk (x)					
D/E	2.11	2.15	0.71	0.70	0.65
Net D/E	1.65	1.84	0.17	0.27	0.19
Per share data (Bt)					
Reported EPS	184.72	60.11	0.29	0.40	0.51
Normalized EPS	184.72	60.11	0.29	0.40	0.51
FCF	11.14	-47.31	62.20	-4.64	70.04
Book value	469.39	132.98	2.50	2.64	2.81
Dividend	205.14	39.36	0.37	0.27	0.34
Par	100.00	100.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	0.04	0.12	24.90	17.88	14.00
Norm P/E	0.04	0.12	24.90	17.88	14.00
P/BV	0.02	0.05	2.86	2.71	2.54
EV/EBITDA	2.07	1.59	12.82	10.83	9.74
Dividend yield (%)	2869.0	550.50	5.15	3.72	4.72

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี 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 อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส 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 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัดย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)