

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>HOLD</b>	BUY	33.50	40.00	+19.4%	N/A	4

**Consolidated earnings**

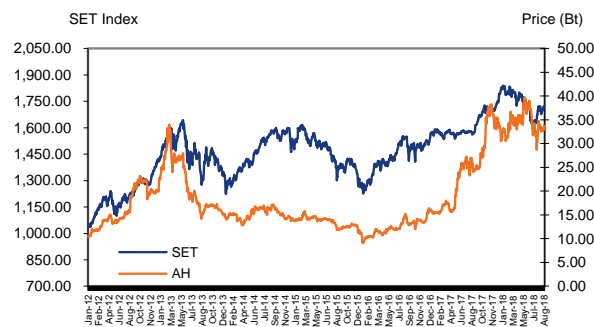
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	543	1,158	1,285	1,336
Net profit	543	1,158	1,285	1,336
Normalized EPS (Bt)	1.68	3.59	3.98	4.14
EPS (Bt)	1.68	3.59	3.98	4.14
% growth	73.47	113.15	10.96	4.01
Dividend (Bt)	0.66	1.20	1.19	1.24
BV/share (Bt)	19.33	22.27	25.06	27.95
EV/EBITDA (x)	10.53	7.29	7.77	7.23
Normalized PER (x)	19.90	9.34	8.41	8.09
PER (x)	19.90	9.34	8.41	8.09
PBV (x)	1.73	1.50	1.34	1.20
Dividend yield (%)	1.97	3.58	3.57	3.71
ROE (%)	8.89	17.25	16.83	15.63
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 (31/08/2018)	33.50
SET Index	1,721.58
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.93
Paid up shares (million)	322.58
Free float (%)	41.83
Market cap (Bt m)	10,806.56
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	25.70
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	40.00, 27.00, 34.44

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

**ปรับเป้าลงสะท้อนค่าใช้จ่ายที่มากกว่าคาด และเน้นเพียงถือ**

ผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เร่งตัวขึ้นมากกว่าคาด และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกที่อ่อนตัวลง ทำให้เราปรับเป้าไรสุทธิตปี 2018-2019 ลง 9% และ 6% เหลือ 1,285 ล้านบาท (+11% Y-Y) และ 1,336 ล้านบาท (+4% Y-Y) ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงจาก 47 บาท เหลือ 40 บาท อิง PE Multiplier 10 เท่า โดยเรามองว่ากำไรสุทธิได้ผ่านช่วงเติบโตสูงไปแล้ว แนวโน้ม 2H18 จะไม่โดดเด่น (คาด -6% Y-Y เหลือ 583 ล้านบาท) เพราะเทียบบนฐานกำไรที่มีการรับรู้ดอกเบี้ยจาก SGAH เหมือนกัน อีกทั้ง ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกจะยังถูกกดดันจากการขยายการลงทุนของ SGAH ในสหรัฐฯ นอกจากนี้ เราคาดว่า ยอดผลิตรถยนต์ในประเทศ จะถูกกระทบจากการส่งออกที่มีโอกาสกลับมาชะลอตัว ขณะที่ การลงทุนในวินฟาสท์ที่เวียดนามคาดว่าจะส่งผลบวกเล็กน้อย เพราะมูลค่าทั้งการจำหน่ายแทนพิมพ์และอุปกรณ์จับยึด รวมถึงทุลลิ่งยังไม่ได้สูงนัก โดยรวมเราจึงปรับลดคำแนะนำลงจากซื้อเป็นถือ

**แนวโน้มผลประกอบการ 2H18 ไม่โดดเด่น**

แนวโน้ม 2H18 ยังเป็นเรื่องที่ทำนายสำหรับ AH เพราะ 1H18 ที่ผ่านมา รายได้รวมโต 11% Y-Y ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมในประเทศ ที่ยอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น 11% Y-Y อยู่ที่ 1.06 ล้านคัน ซึ่งต่างจากผู้ผลิตชิ้นส่วนรายอื่นที่เมื่อกระจายธุรกิจไปแล้ว มีการเติบโตได้ดีกว่าอุตสาหกรรมในประเทศ แต่ที่กำไรปกติของ AH ยังโตสูง 49% Y-Y อยู่ที่ 702 ล้านบาท เพราะการบันทึกดอกเบี้ยรับจาก SGAH ซึ่งเริ่มมาตั้งแต่ 3Q17 ทำให้การเทียบผลการดำเนินงานใน 2H18 จะไม่ได้รับผลบวกส่วนนี้ ขณะที่ การขยายธุรกิจ ในต่างประเทศของ AH เริ่มยากขึ้น จากความผันผวนของค่าเงิน ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและยุโรป และปัญหาขาดทุนสต็อก รวมถึงการขยายการลงทุนใน SGAH ที่สหรัฐฯ เมืองต้นเรคาดกำไรสุทธิ 2H18 ที่ 583 ล้านบาท ลดลง 6% Y-Y

**ปรับประมาณการลงเพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นและส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง**

เราปรับเป้าไรสุทธิตปี 2018-2019 ลง 9% และ 6% เหลือ 1,285 ล้านบาท (+11% Y-Y) และ 1,336 ลบ. (+4% Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่ง 1H18 เร่งตัวขึ้นมากกว่าคาด และปรับลดส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วม โดยเราคาดว่ายังถูกถ่วงจาก SGAH ที่มีปัญหาขาดทุนสต็อกและการขยายการลงทุนในโรงงานที่สหรัฐฯ ส่วนการปรับลดต่อค่า Goodwill ของ SGAH ลง 59 ล้านบาทใน 2Q18 แม้จะเกิดขึ้นไม่บ่อยแต่ก็มีโอกาสเกิดขึ้นได้อีก ถ้ากำไรของ SGAH ไม่เป็นไปตามเป้าที่ให้ไว้

**ปรับลดราคาเป้าหมายและปรับลดคำแนะนำลงเป็นถือ**

ผลจากการปรับลดประมาณการลง พร้อมไปกับการปรับลด PE Multiplier ลงจาก 11 เท่า เหลือ 10 เท่า ให้เท่ากับช่วงเติบโตปกติ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงเหลือ 40 บาท จาก 47 บาท เมื่อพิจารณาพร้อมกับผลประกอบการ 2H18 ที่เราคาดว่าจะไม่โดดเด่น (คาด 583 ล้านบาท ลดลง 6% Y-Y) เพราะฐานปีก่อนสูง และการลงทุนในเวียดนามที่จะได้ผลบวกแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเบื้องต้นมีคำสั่งซื้อแทนพิมพ์และอุปกรณ์จับยึดรวมกันราว 1.8 พันล้านบาท เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจากซื้อเป็นถือ

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	14,534	14,731	15,776	16,871	17,274
Cost of sales	13,820	13,856	14,778	15,735	16,111
Gross profit	714	875	998	1,137	1,164
SG&A	786	780	928	1,012	1,036
Operating profit	-72	95	70	124	127
Other income	459	408	866	980	1,004
EBIT	387	503	936	1,105	1,131
EBITDA	1,096	1,192	1,531	1,739	1,806
Interest charge	170	131	149	145	127
Tax on income	27	27	31	41	42
Earnings after tax	190	345	756	919	962
Minority interest	148	225	426	391	400
Normalized earnings	313	543	1,158	1,285	1,336
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	313	543	1,158	1,285	1,336

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	313	543	1,158	1,285	1,336
Deprec. & amortization	709	689	594	634	675
Change in working capital	-212	40	-9	-110	-31
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	810	1,272	1,744	1,809	1,980
Capital expenditure	-237	-140	-158	-1,148	-1,109
Others	-36	-160	-3,640	12	-6
Cash flow from investing	-272	-301	-3,798	-1,136	-1,115
Free cash flow	537	971	-2,054	673	865
Net borrowings	-501	-748	2,434	-540	-471
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-79	-245	-293	-385	-401
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-513	-1,038	2,223	-925	-872
Net change in cash	25	-67	169	-252	-7

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	338	272	441	189	183
Account receivable	1,912	1,881	2,220	2,397	2,455
Inventory	1,109	1,045	1,121	1,225	1,255
Other current asset	324	481	300	325	333
Total current asset	3,684	3,678	4,083	4,137	4,225
Investment	1,445	1,645	5,206	5,206	5,206
PPE	5,847	5,298	4,861	5,375	5,809
Other asset	532	492	571	558	564
Total assets	11,507	11,113	14,721	15,277	15,804
Short term loan loans	655	326	491	506	518
Accounts payable	1,978	2,063	2,237	2,433	2,491
Current maturities	927	609	1,642	1,479	1,347
Other current liabilities	152	168	220	220	225
Total current liabilities	3,712	3,166	4,590	4,638	4,582
Long-term debt	912	504	2,234	1,830	1,475
Other LT liabilities	899	1,207	714	726	729
Total LT liabilities	1,812	1,711	2,948	2,556	2,204
Total liabilities	5,524	4,877	7,538	7,194	6,786
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	5,383	6,318
Shareholders' equity	5,983	6,236	7,183	8,082	9,018

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-0.3	1.4	7.1	6.9	2.4
Net profit	-14.7	73.5	113.2	11.0	4.0
Normalized earnings	-14.7	73.5	113.2	11.0	4.0
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	4.9	5.9	6.3	6.7	6.7
EBIT margin	2.7	3.4	5.9	6.5	6.5
Normalized profit margin	2.2	3.7	7.3	7.6	7.7
Net profit margin	2.2	3.7	7.3	7.6	7.7
Normalized ROA	2.7	4.8	9.0	8.6	8.6
Normalize ROE	5.4	8.9	17.3	16.8	15.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.92	0.78	1.05	0.89	0.75
Net D/E	0.87	0.74	0.99	0.87	0.73
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.97	1.68	3.59	3.98	4.14
Normalized EPS	0.97	1.68	3.59	3.98	4.14
FCF	100.13	109.25	-119.1	39.98	55.37
Book value	18.55	19.33	22.27	25.06	27.95
Dividend	0.30	0.66	1.20	1.19	1.24
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	34.5	19.9	9.3	8.4	8.1
Norm P/E	34.5	19.9	9.3	8.4	8.1
P/BV	1.8	1.7	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	11.8	10.5	7.3	7.8	7.2
Dividend yield (%)	0.9	2.0	3.6	3.6	3.7

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 อรุณาราม 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 เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 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 ประชาชีวิน</b> 105/1 อาคาร 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 อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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 ต.หลวงพ่อดำ 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.สุระนิล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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)