

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	8.25	9.00	+9.1%	N/A	N/R

Consolidated earnings

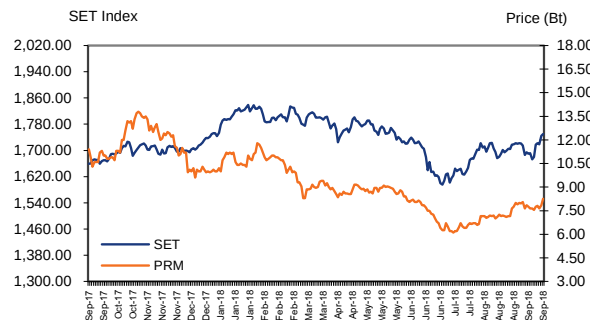
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,202	718	1,000	1,277
Net profit	1,202	718	1,000	1,277
Normalized EPS (Bt)	60.11	0.29	0.40	0.51
EPS (Bt)	60.11	0.29	0.40	0.51
% growth	-67.46	-99.52	39.22	27.74
Dividend (Bt)	39.36	0.37	0.27	0.34
BV/share (Bt)	132.98	2.50	2.64	2.81
EV/EBITDA (x)	1.60	14.67	12.45	11.14
Normalized PER (x)	0.14	28.73	20.63	16.15
PER (x)	0.14	28.73	20.63	16.15
PBV (x)	0.06	3.30	3.13	2.93
Dividend yield (%)	-	4.46	3.22	4.09
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 (19/09/2018)	8.25
SET Index	1,749.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/19.85
Paid up shares (million)	2,500.00
Free float (%)	26.93
Market cap (Bt m)	20,625.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	84.80
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	12.10, 5.85, 9.66

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

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 ร้อนแรงสุดในรอบ 8 ไตรมาส แนะนำซื้อ

เรายังแนะนำซื้อ PRM ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9 บาท แม้ราคาหุ้นจะขึ้นมาแล้วพอสมควร แต่ประมาณการของเราพร้อมเปิด Upside ใน 2 ประเด็น คือ (1) เรายังไม่รวมโอกาสที่จะได้งานในกลุ่ม FSU และ Offshore หลังประมูลแหล่งบงกชและเอราวัณ และ (2) เรา Valuation โดยอิง PE Multiplier ที่ 22 เท่า ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาด ขณะที่ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30 เท่า และภูมิภาคเทรตกันที่ 33 เท่า โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นคือแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 ที่เราคาดว่าจะกลับมาแตะระดับ 300 ล้านบาทได้อีกครั้ง +52% Q-Q, +112% Y-Y สูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส และยังมีโมเมนตัมที่ดีใน 4Q18 ต่อเนื่องถึงปีหน้า จากการลงทุนด้านพลังงานของกลุ่ม PTT นอกจากนี้ เรายังมองว่า PRM จะได้ประโยชน์จากภาพอุตสาหกรรมเดินเรือขนส่งน้ำมันและปิโตรเคมีที่กำลังกลับมาเป็นขาขึ้น ตรงข้ามกับเรือเทกองที่กำลังอ่อนตัวลง อีกทั้ง ด้วยโครงสร้างรายได้ที่กระจุกตัวอยู่ในประเทศและอาเซียน จึงแทบไม่ถูกรบกวนจากสงครามการค้า เราจึงยกให้เป็น Top Pick ของกลุ่มขนส่งทางเรือ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 โตแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y ดีสุดในรอบ 8 ไตรมาส

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q18 จะออกมาโดดเด่น เพิ่มขึ้น 52% Q-Q และ 112% Y-Y อยู่ที่ 300 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส โดยได้แรงหนุนจากการแก้ไขธุรกิจที่เคยชะลอทั้งขนส่งระหว่างประเทศ, FSU, และ Offshore ให้กลับมาเร่งตัวขึ้น โดยถ่วงจากข้อมูล 2Q18 เราคาดว่าจะช่วยหนุนกำไรสุทธิราว 40 ล้านบาท และจะมีการรับรู้ของ Big Sea จากการเข้าถือหุ้น 70% เต็มไตรมาส ซึ่งคาดว่าจะมีกำไรตามสัดส่วนราว 30 ล้านบาท อีกทั้ง จะมีกำไรจากการขายเรือ 1 ลำอีกราว 40 ล้านบาท และด้วยต้นทุนส่วนใหญ่เป็นคงที่เพราะปล่อยเช่าแบบ Time Charter ผสมกับการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นต่อเนื่อง จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแตะ 20% จากที่ทำได้ 17.9% ใน 2Q18 และ 12.3% ใน 3Q17

อุตสาหกรรมเรือขนส่งน้ำมันส่งสัญญาณฟื้นตัว

ค่าระวางเรือขนส่งน้ำมันขนาดใหญ่ (VLCC) ที่ใช้เป็นตัวแทนตลาดขนส่งน้ำมัน สัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น 7% W-W และ 12% M-M อยู่ที่ 22,500 \$/pdpr ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และการกลับมาลงทุนของกลุ่มพลังงานทั่วโลกเพื่อลดผลกระทบตอสถิติแวดล้อม ตรงข้ามกับเรือเทกองที่เป็นขาขึ้นก่อนหน้านี้ ซึ่งดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) พักตัวลง 9% W-W และ 19% M-M อยู่ที่ 1,350 จุด เมื่อผนวกกับความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเรามองว่าเรือขนส่งน้ำมันแทบไม่ถูกรบกวนจากประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน บรรยากาศของอุตสาหกรรมจึงค่อนข้างเอื้อต่อการทำธุรกิจของ PRM ใน 2H18

Upside ค่อนข้างเปิด ยังแนะนำซื้อ

แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับขึ้นมาแล้วพอสมควร จนทำให้เหลือ Upside น้อยลงเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเราที่ 9.00 บาท แต่เนื่องจากเรายังไม่รวมโอกาสที่เรือ Offshore และ FSU จะได้งานเพิ่มจากสัมปทานรอบใหม่ของแหล่งบงกชและเอราวัณ อีกทั้ง ประเด็นการลดค่าเรือสำหรับเชื้อเพลิงที่ถูกปล่อยจากเรือขนส่งของ IMO จะลดอุปทานเรือขนาดเล็กที่ไม่มีคุณภาพ และยังทำให้กองเรือขนาดใหญ่มีความแข็งแกร่งมากขึ้น รวมถึง ยังเพิ่มโอกาสที่จะมีการใช้เรือ FSU หรือเรือ Offshore ในช่วงที่การขยายคลังน้ำมันบนบกยังไม่แล้วเสร็จด้วย นอกจากนี้ ในเชิง Valuation ของเราใช้ PE Multiplier เพียง 22 เท่า (Implied จาก PEG 1 เท่า) ซึ่งเป็นค่าต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาดน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเองที่ 30 เท่า และค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 33 เท่า เราจึงมีโอกาปรับเพิ่ม PE Multiplier ขึ้นสู่ระดับปกติเมื่อผลประกอบการสามารถ Turnaround ได้ต่อเนื่องตามคาด โดยเบื้องต้นคาดว่าราคาเป้าหมายปี 2019 จะถูกปรับเพิ่มเป็น 13-15 บาท จึงยังคงคำแนะนำซื้อ

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
Normalized 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	0.14	28.73	20.63	16.15
Norm P/E	0.04	0.14	28.73	20.63	16.15
P/BV	0.02	0.06	3.30	3.13	2.93
EV/EBITDA	2.07	1.60	14.67	12.45	11.14
Dividend yield (%)	-	-	4.46	3.22	4.09

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารราส 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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. หนองแข้ง 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 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.รสีงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับประกันผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)