

AH (AH TB)

บมจ. อาบีโก ไฮเทค

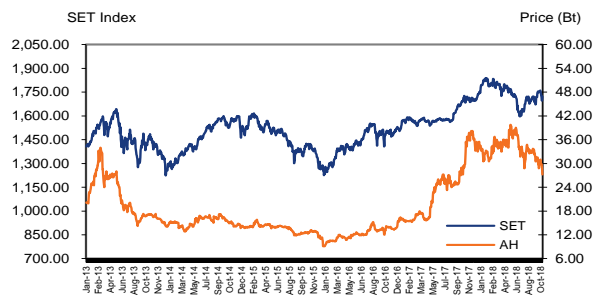
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
SELL	HOLD	27.25	29.00	+6.4%	N/A	4

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)	8.84	5.97	6.61	6.11
Normalized PER (x)	16.19	7.59	6.84	6.58
PER (x)	16.19	7.59	6.84	6.58
PBV (x)	1.41	1.22	1.09	0.97
Dividend yield (%)	2.42	4.40	4.38	4.56
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

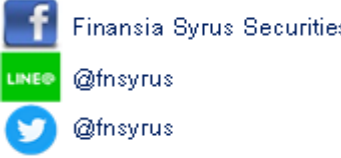
Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Automotive
Close (10/10/2018)	27.25
SET Index	1,721.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.93
Paid up shares (million)	322.58
Free float (%)	41.83
Market cap (Bt m)	8,790.41
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	25.57
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	40.00, 26.50, 33.77

Source: SetSMART



Source: SET
Analyst: Natapon Khamthakru
Register No.: 026637
Tel.: +662 646 9820
email: natapon.k@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



ปรับเป้าลงอีกครั้งเพื่อสะท้อนความเสี่ยงใน SGAH ที่สูงขึ้น

เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2018 ของ AH ลงเหลือ 29 บาท จากเดิม 40 บาท โดยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018-2019 ที่ 1,285 ล้านบาท +11% Y-Y และ 1,336 ล้านบาท +4% Y-Y ตามเดิม แต่เราปรับลด PE Multiplier ลงเหลือ 8 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของกรอบล่างในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยเราประเมินว่าการเข้าถือหุ้นใน SGAH เพิ่มอีก 24.89% และการปล่อยกู้อีก 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดอกเบี้ย 10% จะไม่ส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิมากนัก ในทางตรงข้าม กลับสะท้อนความเสี่ยงในขนาดมากขึ้น ทั้งปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน และโอกาสถูกตั้งข้อสงสัยตามมูลค่ากิจการของ SGAH ที่ลดลง และด้วยแนวโน้มผลประกอบการ 2H18 ที่โตไม่โดดเด่นเพราะปีก่อนฐานสูง ประกอบกับ Upside จากราคาปัจจุบันที่แคบเหลือเพียง 6% เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็นขาย จากเดิมถือ

AH เข้าลงทุนใน SGAH เพิ่มเติมอีก 24.89% เป็นถือ 49.99%

AH แจ้งการลงทุนเพิ่มใน SGAH อีก 24.89% โดยแบ่งเป็นการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 4,977 หุ้น มูลค่า 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 827 ล้านบาท และให้กู้ยืม 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 1.3 พันล้านบาท คิดอัตราดอกเบี้ย 10% อายุเงินกู้ 3 ปี ทำให้หลังการเพิ่มทุนครั้งนี้จะถือหุ้น 49.99% เรามองเป็นลบกับธุรกรรมนี้ เพราะการใส่เงินเพิ่มสะท้อนว่า SGAH กำลังมีปัญหา โดยเฉพาะโรงงานในสหรัฐ ที่อยู่ในช่วงแก้ไขสต็อกหมุนซ้ำและอยู่ในเฟสลงทุนหนัก ขณะที่ อัตราดอกเบี้ยจากการปล่อยกู้ลดลงจากรอบแรกที่ระดับ 20% บ่งชี้ว่าสภาพคล่องทางการเงินของ SGAH เริ่มตั้งตัว และถ้าพิจารณาจากงบกระแสเงินสด จะพบว่า AH ไม่ได้รับเงินสดจากดอกเบี้ยรับมา 2 ไตรมาสติดต่อกัน รวมถึงหากพิจารณารายได้ดอกเบี้ยรับรอบใหม่ ที่จะหนุนกำไรเพิ่มขึ้นอีกไตรมาสละราว 33 ล้านบาท (หมดอายุปี 2021) ลดลงจากเงินกู้ก่อนเดิมที่ได้ไตรมาสละ 80 ลบ. (หมดอายุปี 2020) ซึ่งคิดเป็นส่วนเพิ่มประมาณ 10% ของกำไรสุทธิรายไตรมาส เรามองว่าไม่ได้มีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับโอกาสที่จะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน รวมถึงโอกาสที่จะถูกตั้งข้อสงสัยเพิ่มเติม เพราะที่อิงจากมูลค่าการเพิ่มทุนใน SGAH รอบหลัง จะเห็นว่า AH ได้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัว แต่มูลค่าเงินที่ใส่เพิ่มทุนกลับลดลงเหลือเพียงครึ่งเดียวของรอบแรก สะท้อนมูลค่ากิจการของ SGAH ลดลงเร็วมาก เมื่อเทียบกับระยะเวลาการลงทุนที่ผ่านมาเพียง 1.5 ปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2H18 โตไม่โดดเด่น

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2H18 ของ AH จะโตไม่โดดเด่น โดย 3Q18 ยังมีโอกาสโตสูง Y-Y เพราะฐาน 3Q17 ต่ำเพียง 243 ล้านบาท ซึ่งกำไรปัจจุบันที่รวมดอกเบี้ยรับจาก SGAH ไตรมาสละ 80 ล้านบาท จะอยู่ที่ 300-400 ล้านบาท แต่ 4Q18 จะชะลอหนักเพราะฐานปีก่อนสูงถึง 376 ล้านบาท อีกทั้งเป็นช่วงที่กำลังการผลิตอยู่ในระดับต่ำเพราะเป็นช่วงหยุดยาว ซึ่ง AH ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเพียง 6-7% จะ Sensitive ต่อการใช้กำลังการผลิตมากกว่าหุ้นในกลุ่มยานยนต์ตัวอื่น เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018-2019 ที่ 1,285 ล้านบาท +11% Y-Y และ 1,336 ล้านบาท +4% Y-Y โดยมีความเสี่ยงที่รออยู่คือ ดอกเบี้ยรับจาก SGAH ที่จะหายไป 320 ล้านบาทต่อปีตั้งแต่ มี.ค. 2020 ซึ่งยังไม่แน่ว่า ส่วนแบ่งกำไรจากการถือหุ้น 49.99% จะเริ่มตัวขึ้นเพื่อชดเชยได้ทันทีหรือไม่

ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 29 บาท แนะนำขาย

เรามองว่าความเสี่ยงใน SGAH ที่สูงขึ้นกำลังส่งผ่านมายัง AH ในแง่ของโอกาสถูกตั้งข้อสงสัยเงินลงทุน ขณะที่ การจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อปล่อยกู้เพิ่มอีก 1.3 พันล้านบาท จะทำให้ D/E Ratio ปีนี้เพิ่มเป็น 1.1 เท่า จากเดิม 0.8 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 0.6 เท่า เราจึงปรับลดปรับลด PE Multiplier ลงเหลือ 8 เท่า ที่เป็นค่าเฉลี่ยของกรอบล่างในรอบ 5 ปี เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่สูงขึ้น ได้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 29.00 บาท แนะนำขาย

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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	28.1	16.2	7.6	6.8	6.6
Norm P/E	28.1	16.2	7.6	6.8	6.6
P/BV	1.5	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	10.0	8.8	6.0	6.6	6.1
Dividend yield (%)	1.1	2.4	4.4	4.4	4.6

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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ 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 ประชาชีน 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ต.หลวงพ่อดลอด 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล 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" 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)

- 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)