

# PCSGH (PCSGH TB)

บมจ. พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง

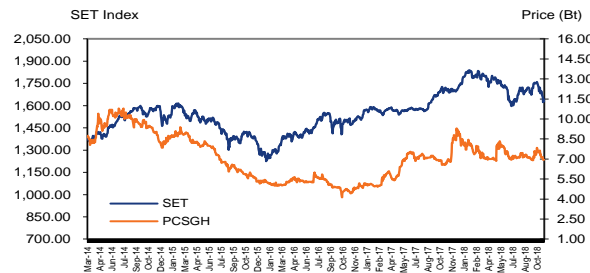
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	6.95	11.00	+58%	Declared	4

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)	10.36	7.85	6.43	6.47
Normalized PER (x)	28.31	16.86	13.70	12.10
PER (x)	28.31	16.86	13.70	12.10
PBV (x)	2.21	2.12	2.04	1.98
Dividend yield (%)	3.43	4.71	5.84	6.61
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 (26/10/2018)	6.95
SET Index	1,628.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.56
Paid up shares (million)	1,525.00
Free float (%)	23.39
Market cap (Bt m)	10,598.75
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	8.90
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.60, 6.85, 7.69

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

## คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 โตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้ยุโรปยังถ่วง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 โต 2% Q-Q และ 16% Y-Y อยู่ที่ 198 ล้านบาท ได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมในประเทศที่เป็น High Season รวมถึงการผลิตชิ้นส่วนกลุ่ม Non-Auto ที่กลับมาเร่งตัวขึ้น หักล้างกับผลขาดทุนจากโรงงานในยุโรปที่คาดว่าจะยังมีอีกเล็กน้อย ส่วนผลการออกของ CEO เรามองว่าไม่กระทบกับการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ โดยยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018-19 เพียง 12-14 เท่า และให้ปันผลสูง 6-7% ต่อปี จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 11 บาท

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 โต 2% Q-Q และ 16% Y-Y อยู่ที่ 198 ล้านบาท

ราคาคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 198 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% Q-Q ตามฤดูกาลที่เป็น High Season แต่ที่เพิ่มน้อยกว่ายอดผลิตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 6% Q-Q อยู่ที่ 547,547 คัน เพราะยังต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อโรงงานที่ยุโรปอีกบางส่วน ซึ่งแม้ยังไม่มีการเปิดตัวว่าจะขาดทุนลดลงจาก -15 ล้านบาทใน 2Q18 แต่เมื่อเทียบ Y-Y คาดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 16% จากการใช้กำลังการผลิตโรงงานในไทยที่เพิ่มขึ้น โดยเรคาดรายได้รวมเพิ่มขึ้น 5% Q-Q และ 56% Y-Y อยู่ที่ 1,617 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้นแรง Y-Y เป็นผลของการรวมโรงงานในยุโรป ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยคาดที่ 19.0% เพิ่มขึ้นจาก 18.7% ใน 2Q18 แต่ยังคงลดลงจาก 19.8% ใน 3Q17 เพราะอัตรากำไรจากยุโรปยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเรคาดว่าตัวเลขจะเริ่มนิ่งใน 1Q19 ขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังเร่งตัว 5% Q-Q และ 203% Y-Y อยู่ที่ 140 ล้านบาท เพราะยังมีค่าทำดีจากการรวมสินทรัพย์ของฮังการี โดยรวมทำให้อัตรากำไรสุทธิยังลดลงเหลือ 12.2% จาก 12.6% ใน 2Q18 และ 16.5% ใน 3Q17

### การลาออกของผู้บริหารไม่กระทบการดำเนินงาน

การประกาศลาออกของคุณประสงค์ อดุลยรัตนกุล โดยมีผลวันที่ 16 พ.ย. 18 แม้จะดูเป็น Sentiment เชิงลบ เพราะเป็นการลาออกโดยยังไม่มีผู้มารับตำแหน่งต่อในทันที อีกทั้ง คุณประสงค์มีส่วนอย่างมากต่อการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต จนสามารถสร้างอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงสุดในกลุ่ม แต่ด้วยความที่ไลน์การผลิตทุกวันนี้เป็นระบบอัตโนมัติเกือบหมดแล้ว จึงไม่มีผลต่อการดำเนินงานและผลประกอบการแต่อย่างใด

### แนวโน้ม 4Q18 จะโดดเด่นสุดในกลุ่ม แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11 บาท

ราคาคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 ของ PCSGH จะโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม แม้เป็น Low Season ของอุตสาหกรรมในประเทศ แต่เป็น High Season ของกลุ่ม Non-Auto และคาดว่าโรงงานในยุโรปจะเริ่มทำกำไรได้ อีกทั้ง ฐานปีก่อนยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นที่มีกำไรพิเศษจากการรวมกิจการ เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018-19 เพียง 12-14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 20 เท่าอยู่มาก แถมปันผลสูง 6-7% ต่อปี จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 11 บาท

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของต้นทุนและค่าเงิน

### 3Q18 Earning Preview

(Bt m)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales	1,617	1,536	5.3	1,034	56.4
Cost of sales	1,309	1,249	4.8	830	57.9
Gross profit	307	287	7.2	204	50.3
SG&A costs	140	133	5.1	46	202.9
Interest charge	0	0	0.0	0	0.0
Norm profit	198	194	2.0	171	15.7
Net profit	198	194	2.0	171	15.7
EPS	0.13	0.13	2.0	0.11	15.7
Gross margin (%)	19.0	18.7	0.3	19.8	-0.8
SG&A of Sales (%)	8.6	8.6	0.0	4.5	4.2
Net profit margin (%)	12.2	12.6	-0.4	16.5	-4.3

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	4,092	3,707	3,927	5,505	6,331
Cost of sales	3,426	3,191	3,157	4,542	5,223
Gross profit	666	516	770	963	1,108
SG&A	171	165	175	248	285
Operating profit	495	351	595	716	823
Other income	54	35	56	83	95
EBIT	548	386	651	798	918
EBITDA	1,138	929	1,181	1,359	1,496
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	7	4	9	9	10
Earnings after tax	542	382	641	790	908
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	542	382	641	790	908
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	542	382	641	790	908

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	542	382	641	790	908
Deprec. & amortization	590	543	531	561	578
Change in working capital	-17	-70	-208	-111	-77
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,114	855	964	1,239	1,409
Capital expenditure	-385	-171	-125	-1,455	-253
Others	-1	-18	12	-25	-8
Cash flow from investing	-386	-189	-113	-1,480	-261
Free cash flow	728	666	851	-241	1,148
Net borrowings	9	19	13	10	12
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-641	-393	-455	-632	-726
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-776	-354	-415	-586	-714
Net change in cash	-48	312	436	-828	434

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	750	1,062	1,498	670	1,104
Account receivable	715	689	751	881	950
Inventory	627	558	506	771	823
Other current asset	83	41	364	68	78
Total current asset	2,174	2,350	3,119	2,390	2,955
Investment	0	0	0	0	0
PPE	3,168	2,796	2,390	3,284	2,959
Other asset	29	47	35	61	69
Total assets	5,371	5,193	5,544	5,735	5,983
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	454	245	372	330	380
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	2	4	1	30	35
Total current liabilities	456	249	374	361	415
Long-term debt	0	0	1	0	0
Other LT liabilities	41	60	72	83	95
Total LT liabilities	41	60	73	83	95
Total liabilities	496	309	446	443	510
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	877
Shareholders' equity	4,875	4,884	5,098	5,292	5,473

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	2.0	-9.4	5.9	40.2	15.0
Net profit	-24.5	-29.5	67.9	23.1	15.0
Normalized earnings	-24.5	-29.5	67.9	23.1	15.0
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	16.3	13.9	19.6	17.5	17.5
EBIT margin	13.4	10.4	16.6	14.5	14.5
Normalized profit margin	13.2	10.3	16.3	14.3	14.3
Net profit margin	13.2	10.3	16.3	14.3	14.3
Normalized ROA	10.0	7.2	11.9	14.0	15.5
Normalized ROE	10.8	7.8	12.9	15.2	16.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.10	0.06	0.09	0.08	0.09
Net D/E	cash	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	21.1	29.9	17.8	14.5	12.6
Norm P/E	21.1	29.9	17.8	14.5	12.6
P/BV	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1
EV/EBITDA	9.1	11.0	8.4	6.9	6.8
Dividend yield (%)	5.4	3.2	4.5	5.5	6.4

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกะปิ</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 ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ 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. หมากแข้ง 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 ถ.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)