

ASAP (ASAP TB)

บมจ. ซินเนอร์เจติก ออโต้ เพอร์ฟอร์แมนซ์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	SELL	3.72	4.50	+21%	N/A	N/R

Consolidated earnings

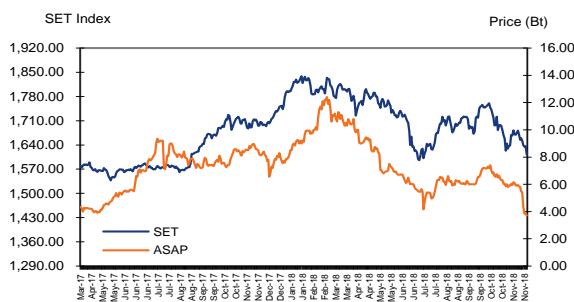
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Rental inc. (Btm)	1,437	2,112	2,699	3,564
Growth (%)	34	47	28	32
Car sales inc. (Btm)	304	430	441	504
Growth (%)	9	41	2	14
Net profit (Btm)	70	151	120	130
EPS (Bt)	0.16	0.16	0.17	0.18
EPS (Bt) -FD	0.16	0.16	0.17	0.18
Growth (%)	-33	0	8	4
PE (x)	23.3	23.3	21.5	20.7
PE (x) - FD	23.3	23.3	21.5	20.7
DPS (Bt)	*	*	0.10	0.11
Yield (%)	*	*	2.7	2.9
BVPS (Bt)	1.48	2.13	2.04	2.17
P/BV (x)	2.5	1.7	1.8	1.7
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates *stock dividend

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (20/11/2018)	3.72
SET Index	1,612.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.32
Paid up shares (million)	725.99
Free float (%)	33.25
Market cap (Bt m)	2,700.72
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	27.51
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	12.50, 3.72, 7.07

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

ปรับลดกำไรปี 2018-2019 ก่อนคาดการณ์ฟื้นตัวชัดเจนปี 2020

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 มาที่ 4.50 บาท (เดิม 7.50 บาท) แต่ปรับคำแนะนำจาก ขาย เป็น ซื้อ ราคาหุ้นลงมารับข่าวกำไร 3Q18 ที่ผิดหวัง เราคาดว่ารายได้ยังเติบโตได้สูงตามแผนธุรกิจเนื่องจากเป้าหมายการเพิ่มจำนวนรถให้เช่าเป็น 2 หมื่นคันในปี 2019 จาก 1.6 หมื่นคันในปัจจุบันและเร็วกว่าแผนเดิมที่คาดว่าจะขยายได้ตามจำนวนในปี 2020 เราคาดว่าธุรกิจรถยนต์ให้เช่าระยะสั้น และ ASAP Go จะเป็น Upside ให้กับประมาณการในระยะต่อไป ตามการท่องเที่ยวในประเทศ และความนิยมของ Car Sharing สำหรับ ASAP Auto Park ปัจจุบันเปิดให้บริการเพียง 40% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดที่มีอยู่ราว 2 พันตารางเมตร ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการเต็มพื้นที่ในราว มี.ค. 2019 เราคาดว่ากำไรจะชะลอตัวลงในปีนี้ และจะค่อย ๆ ฟื้นตัวจากธุรกิจใหม่ในปี 2019 และก้าวกระโดดในปี 2020

รายได้เติบโตตามเป้า แต่ค่าใช้จ่ายเป็นเป้าหมายที่ต้องบริหารจัดการอย่างเร่งด่วน

การประชุมกับผู้บริหารเมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุว่าแนวโน้มค่าใช้จ่ายทั้งจากการให้บริการ (เบี้ยประกันภัย ค่าซ่อม และค่าเสื่อม) และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะกดดันกำไรถึงปี 2020 ทั้งนี้แม้ว่ารายได้จะเติบโตได้อย่างที่คาดหวัง การจัดการที่สำคัญในระยะต่อไปคือต้องคุมค่าใช้จ่ายให้ดีขึ้น ผู้บริหารให้เป้าหมายทางการเงินในปี 2019 โดยคาดว่าจะมีจำนวนรถยนต์ให้เช่าอยู่ที่ราว 2 หมื่นคัน ซึ่งเร็วกว่าที่บริษัทเคยตั้งเป้าหมายว่าจะเกิดขึ้นในปี 2020 ปัจจุบันบริษัทมีรถยนต์ที่อยู่ในกองรถ 1.6 หมื่นคัน ในจำนวนนี้ 1.4 หมื่นคันเป็นรถยนต์ให้เช่าระยะยาว ซึ่งเป็นการซื้อรถใหม่ราว 4-5 พันคัน เราคาดว่าธุรกิจรถยนต์ให้เช่าระยะสั้น และ ASAP Go จะเป็น Upside ให้กับประมาณการในระยะต่อไป ทั้งสองธุรกิจจะเติบโตตามการท่องเที่ยวในประเทศ และความนิยมของ Car Sharing สำหรับ ASAP Auto Park ปัจจุบันเปิดให้บริการเพียง 40% ของพื้นที่เช่าทั้งหมดที่มีอยู่ราว 2 พันตารางเมตร ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการเต็มพื้นที่ในราว มี.ค. 2019

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 และปี 2019 ธุรกิจจะดีขึ้นชัดเจนในปี 2020

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 และปี 2019 ลง 24% และ 40% ตามลำดับ โดยคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 120 ลบ. ลดลง 20%Y-Y และปี 2019 ที่ 130 ลบ. +8.56%Y-Y เพื่อสะท้อนรายได้จาก Auto Park ที่นำผลดำเนินงาน 9M18 และค่าใช้จ่ายจากต้นทุนการให้บริการ การบริหาร และต้นทุนการเงินที่สูงกว่าคาดใน 3Q18 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะกดดันกำไรต่อไปในปี 2019 เนื่องจากการขยายตัวของกองรถที่เร่งตัวขึ้น (ยอดซื้อรถปี 2018 อยู่ที่ราว 6 พันคัน และปี 2019 ที่ 4 พันคัน ซึ่งสูงกว่าการซื้อรถในปี 2013-2017 ที่เติบโตราว 3-4 พันคันต่อปี) ทำให้ Gross margin จะทรงตัวที่ 20% ในปี 2018-2019 ส่วนในปี 2020 คาดว่าน่าจะเห็นจุดเปลี่ยนของกำไรครั้งสำคัญเนื่องจากมีรถยนต์ที่หมดอายุสัญญาเช่าราว 3 พันคัน (จาก 1-1.5 พันคันในปี 2017-2019) ซึ่งหากอิงจากราคาขายรถยนต์ที่ใกล้เคียงกับปี 2018 และ Gross margin ที่ราว 10% (หาก ASAP นำมาขายเองในสัดส่วนที่สูงขึ้นกว่าปัจจุบัน Gross margin จะมี Upside) เราคาดว่ากำไรขั้นต้นของธุรกิจการขายรถหมดสัญญาจะเติบโตราว 264% จากปี 2018 และรายได้จากการขายรถหมดสัญญาจะเป็น 26% ของรายได้รวมจาก 12-14% ในปี 2018-2019

ปรับราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 4.50 บาท ปรับเป็น ซื้อ

ประเมินราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 4.50 บาท (เดิม 7.50 บาท) อิง PER 25 เท่า ซึ่งเท่ากับ EPS Growth ในปี 2020-2023 คาดว่าจะเติบโตราว 23-25% ต่อปี (ปี 2020 คาดกำไรโต 42%) ราคาหุ้นลงมารับข่าวกำไร 3Q18 ที่ผิดหวัง แต่เราคาดว่ารายได้ยังเติบโตได้สูงตามแผนธุรกิจ ส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย ผู้บริหารกำลังเข้มงวดมากขึ้น น่าจะเห็นผลไม่ช้าเกินไป จึงปรับคำแนะนำจาก ขายทำกำไร (คำแนะนำหลังประกาศผลประกอบการ) เป็น ซื้อ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Rental income	1,069	1,437	2,112	2,699	3,564
Others	279	304	430	441	504
Total revenue	0	0	1	2	3
Other revenue	17	22	30	43	51
Total revenue	1,086	1,459	2,142	2,741	3,615
Rental cost	594	847	1,274	1,738	2,356
Car sales cost	265	280	387	395	459
Gross profit	490	615	882	1,009	1,256
SG&A	46	85	144	179	228
Interest expenses	110	158	246	337	469
Total expenses	1,014	1,370	2,051	2,649	3,512
Operating profit	72	90	91	92	103
Pre-tax profit	72	90	91	92	103
Tax expense	16	20	60	28	27
Net Profit	56	70	151	120	130

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and cash equivalent	16	7	40	50	50
A/R	94	185	202	370	488
Other current assets	58	108	251	100	100
Current assets	168	301	497	520	638
Foreclosed assets	19	19	66	93	130
Net rental assets	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,405	5,929	7,910	12,000	15,000
Other assets	74	126	284	150	150
Total assets	3,665	6,375	8,757	12,763	15,918
Bank OD	0	36	47	0	0
A/P	203	250	132	250	250
LT Brw mature in 1Y	738	1,033	1,435	1,200	1,400
Leasing mature in 1Y	0	0	0	0	0
Other current lia	6	13	16	15	15
Current liabilities	1,062	1,506	1,630	1,465	1,665
LT Brw	1	295	1,312	3,000	3,600
Leasing liabilities	1,937	3,817	4,401	6,800	9,000
Total liability	3,071	5,711	7,352	11,281	14,345
Paid up Capital	225	225	330	330	330
Share premium	0	0	511	511	511
Appropriated R/E	0	3	11	3	3
Unappropriated R/E	369	436	553	637	729

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Industry car sales	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Industry operating lease	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Rental revenue	29.3	34.5	46.9	27.8	32.1
Car sales	66.9	8.9	41.5	2.4	14.3
Gain on car sale	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Expense	27.2	35.1	49.7	29.1	32.6
Operating profit	66.6	24.8	1.1	1.7	12.3
Net profit	62.1	24.6	115.9	-20.4	8.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.7	21.6	21.4	21.0	21.0
GPM incl.gain	19.7	21.6	21.4	21.0	21.0
Net Profit Margin	5.2	4.9	7.1	4.4	3.7
ROE	11.7	11.1	14.6	8.3	8.5
ROA	1.8	1.4	2.0	1.1	0.9
A/R turnover (X)	11.4	7.8	10.5	7.3	7.3
Asset turnover (X)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
D/E ratio (X)	5.2	8.6	5.2	7.6	9.1
Rental income portion	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
Car sales portion	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	225	450	660	726	726
EPS - Basic	0.24	0.16	0.16	0.17	0.18
EPS - FD	0.24	0.16	0.16	0.17	0.18
BVPS (Bt)	2.64	1.48	2.13	2.04	2.17
DPS	0.00	0.00	0.00	0.10	0.11
DPS/EPS (%)	0.0	0.0	0.0	60.0	60.0
Valuations (x)					
P/E	15.5	23.3	23.3	21.5	20.7
Norm P/E	15.5	23.3	23.3	21.5	20.7
P/BV	1.4	2.5	1.7	1.8	1.7
Dividend yield (%)					
*stock dividend			*	2.7	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)