

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	33.25	40.00	+ 20.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018E	2019E	2020E
Normalized earnings	971	1,052	968	1,048
Net profit	971	1,052	968	1,048
Normalized EPS (Bt)	1.52	1.65	1.52	1.64
EPS (Bt)	1.52	1.65	1.52	1.64
% growth	-11.53	8.41	-8.03	8.30
Dividend (Bt)	1.25	1.32	1.21	1.32
BV/share (Bt)	11.56	11.87	12.45	12.98
EV/EBITDA (x)	11.38	11.17	10.42	10.23
Normalized PER (x)	21.84	20.14	21.90	20.22
PER (x)	21.84	20.14	21.90	20.22
PBV (x)	2.88	2.80	2.67	2.56
Dividend yield (%)	3.76	3.97	3.65	3.96
ROE (%)	12.99	13.57	11.94	12.39
YE No. of shares (million)	637	637	637	637
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Energy & Utilities
Close (29/01/2019)	33.25
SET Index	1,624.05
Foreign limit/actual (%)	40.00/14.52
Paid up shares (million)	637.50
Free float (%)	55.37
Market cap (Bt m)	21,196.75
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	2.84
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	33.75, 32.50, 32.97

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Facebook: Finasia Syrus Securities

LINE: @fnsyrus

Twitter: @fnsyrus

ทอส่งน้ำมันไม่จุดกำไรมากนัก กำไรปีนี้พักฐานก่อนจะพุ่งปีหน้า

แนะนำซื้อ **BAFS** ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 40 บาท ปัจจัยหนุนระยะสั้นคือ คาดการณ์กำไร 4Q18 ที่ยังโตดี 11% Y-Y เป็น 183 ล้านบาท ตามจำนวนเที่ยวบินที่โต 5% Y-Y และธุรกิจทอส่งน้ำมันของ FPT ดำเนินการได้ปกติ ส่วนระยะยาวจะได้แรงหนุนจากการเติบโตของภาคท่องเที่ยว การขยายสนามบินทั้งสุวรรณภูมิและอู่ตะเภา รวมถึงการให้บริการทอขนส่งน้ำมันสายเหนือ แม้ปีนี้ราคากำไรสุทธิชะลอ 8% Y-Y เหลือ 968 ล้านบาท เพราะเริ่มให้บริการทอขนส่งน้ำมันสายเหนือเฟสแรกใน 2Q19 และเฟส 2 ใน 4Q19 ซึ่งเป็นปกติที่ค่าเสื่อมจะมากกว่ารายได้ในช่วงต้น แต่คาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาโต 8% Y-Y อยู่ที่ 1,048 ล้านบาทในปี 2020 โดยค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายโครงการทอขนส่งน้ำมันไม่ได้เป็นภาระมากนัก เนื่องจากตัดตามอายุโครงการนานถึง 30 ปี และดอกเบี้ยที่ได้ก็อยู่ในระดับต่ำมากด้วย ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2019 ที่ 22 เท่า แต่จะลดเหลือ 20 เท่าในปี 2020 และ 19 เท่าในปี 2021 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 22 เท่า จึงถือว่าไม่แพงสำหรับการลงทุนใน 1-3 ปีข้างหน้า

โครงการทอขนส่งน้ำมันสายเหนือไม่ได้น่าห่วงอย่างที่คิด

การลงทุนทอขนส่งน้ำมันสายเหนือไปทิจิตรและลำปางที่จะเริ่มให้บริการใน 2Q19 และ 4Q19 ซึ่ง BAFS ถือหุ้นใน FPT อยู่ 75% เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ราคาหุ้นร่วง 30% ในปีที่ผ่านๆ มา แต่เพราะภาวะที่เกิดขึ้น คือ ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งคิดเป็นส่วนเพิ่มจากเดิมปีละ 300 ล้านบาท และ 250 ล้านบาทตามลำดับ (กรณีเปิดให้บริการเต็มปี) ถ้าอิงประมาณการของเราที่คาดค่าผ่านท่อ 0.50 บาท/ลิตร FPT จะต้องได้ส่วนแบ่งตลาดการขนส่งน้ำมันไป 14 จังหวัดภาคเหนือ ซึ่งปัจจุบันขนส่งทางรถอยู่ทั้งหมด 3.2 พันล้านลิตรต่อปี ราว 35% หรือ 1.1 พันล้านลิตรต่อปี ถึงจะครอบคลุมค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มทั้งหมด ซึ่งเราคาดว่า จะเกิดขึ้นในปี 2020 ที่ให้บริการเต็มปี ด้วยเงื่อนไขค่าขนส่งน้ำมันที่ถูกกว่าราว 30% และมีความปลอดภัยรวมถึงเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากกว่า เพราะฉะนั้น ภาพลบที่จะเกิดขึ้นกับกำไรสุทธิจะเห็นเพียงปี 2019 ซึ่งเราคาดลดลง 8% Y-Y อยู่ที่ 968 ล้านบาท ก่อนจะกลับมาโต 8% Y-Y เป็น 1,048 ล้านบาทในปี 2020

โอกาสการเติบโตในธุรกิจบริการเติมน้ำมันในสนามบินยังเปิดกว้าง

ค่าเฉลี่ยการเติบโตของจำนวนเที่ยวบิน 5 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 9% ต่อปี และปริมาณการเติมน้ำมันอยู่ที่ 4% ต่อปี แต่ด้วยแผนการขยายสนามบินทั้งสุวรรณภูมิ (ซึ่ง BAFS ได้ก่อสร้างทอรองรับเฟส 2 เพื่อให้บริการปี 2020 เสร็จแล้ว) และอู่ตะเภา ทำให้เราคาดหวังการเติบโตของปริมาณการเติมน้ำมันจะมากกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2020 เพราะที่ผ่านสนามบินดอนเมืองยังโตดี แต่สุวรรณภูมิโตชะลอเนื่องจากเติม Capacity การขยายจึงเป็นการยกระดับการเติบโต ซึ่งจะดียิ่งขึ้นถ้าได้ให้บริการในสนามบินอู่ตะเภา เพราะเป็นส่วนเพิ่มใหม่ที่ไม่มีฐานในอดีต และเรามองว่ามีโอกาสสูงที่จะเป็น BAFS ถ้าอิงจากประสบการณ์ มาตรฐานความปลอดภัย และความคุ้มค่าในการลงทุน

Valuation น่าสนใจ ตลาดมองลบมากเกินไป ถือเป็นโอกาสซื้อ

ปัจจัยหนุนระยะสั้นคือแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ราคาตงยังโตได้ 11% Y-Y อยู่ที่ 183 ล้านบาท ทำให้คาดทั้งปี 2018 โต 8% Y-Y อยู่ที่ 1,052 ล้านบาท ขณะที่ ภาพระยะยาวเรามองบวกกับโครงการทอขนส่งน้ำมันสายเหนือ เพราะจะจุดกำไรนี้เพียงปีเดียวและแค่ -8% Y-Y ก่อนจะกลับมาโตเฉลี่ยปีละ 9% ในปี 2020-2022 ซึ่งราคาหุ้นที่ทรุดถึง 30% ในปีที่ผ่านๆ มา จนทำให้ PE2020-21 ลดลงเหลือ 20 เท่า และ 19 เท่า ตามลำดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวในอดีตที่ 22 เท่า เรามองว่าตลาดกังวลกับ BAFS มากเกินไป จึงแนะนำซื้อลงทุน ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 40 บาท (DCF, WACC 8%)

ความเสี่ยง คือ จำนวนเที่ยวบินชะลอและโครงการทอขนส่งน้ำมันคุ้มทุนช้ากว่าคาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	3,712	3,640	3,801	4,105	4,392
Cost of sales	1,546	1,606	1,658	1,864	1,951
Gross profit	2,165	2,034	2,142	2,241	2,441
SG&A	579	584	570	657	703
Operating profit	1,587	1,450	1,572	1,584	1,738
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	1,587	1,450	1,572	1,584	1,738
EBITDA	2,016	1,898	2,119	2,610	2,770
Interest charge	131	160	145	248	265
Tax on income	283	262	300	267	295
Earnings after tax	1,172	1,028	1,127	1,069	1,178
Minority interest	-75	-58	-75	-101	-130
Normalized earnings	1,097	971	1,052	968	1,048
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,097	971	1,052	968	1,048

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,097	971	1,052	968	1,048
Deprec. & amortization	429	448	547	1,026	1,032
Change in working capital	35	214	1	4	3
Other adjustments	-30	-411	-38	6	-1
Cash flow from operations	1,532	1,222	1,562	2,004	2,083
Capital expenditure	-822	-2,663	-4,869	-2,415	-247
Others	-325	-323	13	-77	586
Cash flow from investing	-1,147	-2,986	-4,856	-2,493	339
Free cash flow	385	-1,764	-3,295	-489	2,422
Net borrowings	1,942	-286	4,079	991	-1,618
Equity capital raised	410	0	0	0	0
Dividends paid	-861	-798	-684	-629	-681
Others	983	153	0	88	83
Cash flow from financing	2,474	-931	3,395	450	-2,216
Net change in cash	2,859	-2,695	100	-38	205

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	4,148	1,454	1,554	1,516	1,721
Account receivable	358	353	369	399	426
Inventory	32	34	34	36	39
Other current asset	299	716	702	710	718
Total current asset	4,837	2,556	2,659	2,661	2,904
Investment	60	120	124	133	143
PPE	4,892	7,204	11,513	12,768	11,855
Other asset	2,368	2,534	2,531	2,733	2,265
Total assets	12,158	12,414	16,826	18,295	17,167
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	220	430	447	483	517
Current maturities	506	512	1,097	1,247	1,005
Other current liabilities	129	136	83	98	105
Total current liabilities	855	1,078	1,627	1,827	1,626
Long-term debt	25	21	24	26	27
Other LT liabilities	3,906	3,746	7,237	8,165	6,870
Total LT liabilities	3,932	3,766	7,261	8,191	6,897
Total liabilities	4,787	4,845	8,888	10,018	8,523
Registered capital	637	637	637	637	637
Paid up capital	637	637	637	637	637
Share premium	435	435	435	435	435
Legal reserve	64	64	64	64	64
Retained earnings	2,846	2,736	2,946	3,140	3,350
Minority Interest	1,315	1,340	1,340	1,340	1,340
Shareholders' equity	7,371	7,570	7,938	8,277	8,644

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.5	-1.9	4.4	8.0	7.0
Net profit	14.6	-11.5	8.4	-8.0	8.3
Normalized earnings	14.6	-11.5	8.4	-8.0	8.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	58.3	55.9	56.4	54.6	55.6
EBIT margin	42.7	39.8	41.4	38.6	39.6
Normalized profit margin	31.6	28.3	29.7	26.0	26.8
Net profit margin	29.6	26.7	27.7	23.6	23.9
Normalized ROA	10.6	7.9	7.2	5.5	5.9
Normalized ROE	16.8	13.0	13.6	11.9	12.4
Risk (x)					
D/E	0.65	0.64	1.12	1.21	0.99
Net D/E	0.04	0.37	0.86	0.96	0.72
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.72	1.52	1.65	1.52	1.64
Normalized EPS	1.72	1.52	1.65	1.52	1.64
FCF	0.75	-2.77	-5.17	-0.77	3.80
Book value	8.89	11.56	11.87	12.45	12.98
Dividend	1.25	1.25	1.32	1.21	1.32
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.32	21.84	20.14	21.90	20.22
Norm P/E	19.32	21.84	20.14	21.90	20.22
P/BV	3.74	2.88	2.80	2.67	2.56
EV/EBITDA	10.26	11.38	11.17	10.42	10.23
Dividend yield (%)	3.76	3.76	3.97	3.65	3.96

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 (สายงานสนับสนุน) 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวนง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ต.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 ๓. 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ต.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.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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)