

ASAP (ASAP TB)

บมจ. ซินเนอร์เจติก ออโต้ เพอร์ฟอร์แมนซ์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	SELL	2.72	2.05	-25%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Rental inc. (Btm)	2,112	2,634	3,216	4,443
Growth (%)	47	25	22	38
Car sales inc. (Btm)	430	415	552	1,380
Growth (%)	41	-4	33	150
Net profit (Btm)	151	90	32	77
EPS (Bt)	0.22	0.12	0.04	0.11
EPS (Bt) -FD	0.22	0.12	0.04	0.11
Growth (%)	38	-45	-63	141
PE (x)	12.4	22.7	61.9	25.7
PE (x) - FD	12.4	22.7	61.9	25.7
DPS (Bt)	0.06	0.00	0.00	0.06
Yield (%)	2.0	0.0	0.0	2.3
BVPS (Bt)	2.13	2.06	2.03	2.10
P/BV (x)	1.3	1.3	1.3	1.3
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates *stock dividend

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (03/09/2019)	2.72
SET Index	1,642.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.27
Paid up shares (million)	725.99
Free float (%)	31.58
Market cap (Bt m)	1,974.72
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	9.20
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.90, 2.20, 3.27

Source: Setsmarts

Cost push ในช่วง Investment period จะดีขึ้น 4Q20

ASAP อยู่ในช่วงของการลงทุน บริษัทลงทุนในกองรถให้เช่าซึ่งคาดว่าน่าจะแตะเกือบ 20,000 คันภายในปีนี้ แต่เป็นปกติของการลงทุนในช่วงแรก ค่าใช้จ่ายจะกดดันกำไรสุทธิ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (การคำนวณแบบ Effective rate จะทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะหนักในช่วงแรก), ค่าเสื่อมราคา และค่าเบี้ยประกัน ผลประกอบการ 1H19 เป็นที่เซอร์ไพรส์เชิงลบ และอาจเห็นการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ใน 3Q19 ไปจนถึง 3Q20 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะผ่อนคลายเป็นลำดับ เราปรับลดประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าลง โดยสังเกตว่า ROE ยังอยู่ในโซนต่ำกว่า 5% ในปี 2020 ซึ่งเป็นระดับที่ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับ Ke ที่ราว 20% นอกจากนี้เราไม่สบายใจต่ออัตราส่วน D/E ที่อยู่ในระดับสูงและอาจแตะ 10X ในปี 2020 คงคำแนะนำขาย คงราคาเหมาะสมที่ 2.05 บาท (เท่ากับ 2019 prospective BVS)

Investment period อาจลากยาวถึงปลายปีหน้า

ประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุว่าผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นใน 4Q20 ผลประกอบการในอีก 5 ไตรมาสข้างหน้า (3Q19-3Q20) จะยังถูกกดดันจาก 1. ดอกเบี้ยจ่ายจากการขยายกองรถในอดีต (2017-2018) เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของรายได้ และ 2. ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากรถใหม่อาทิค่าเสื่อมราคาและค่าประกันจ่าย

แม้กระนั้นบริษัทยังโฟกัสการเติบโตในเชิง Horizontal โดยใช้ประโยชน์จากกองรถที่ปัจจุบันมากที่สุดในประเทศไทย ธุรกิจหลักยังคงเป็นการให้เช่าระยะยาวสำหรับองค์กร และการขายรถยนต์ที่ครบอายุสัญญาเช่า ขณะที่ธุรกิจใหม่มีความน่าสนใจอาทิ รถเช่าระยะสั้น (ซึ่งร่วมมือกับพันธมิตรต่างประเทศ) และ ASAP Go รวมถึง ASAP Select (แฟรนไชส์สำหรับผู้ประกอบการสำหรับธุรกิจรถให้เช่าและ/หรือขายรถหมดสัญญา)

แนวโน้มกำไร 3Q19 น่าจะทรงตัวในฐานต่ำ และเราปรับประมาณการกำไรปีให้ลง

แนวโน้มกำไร 3Q19 คาดว่าจะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายในการบริหาร แม้เราคาดว่ารายได้จากการขายรถหมดอายุสัญญาเช่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 200 ลบ. จาก 78 ลบ. ในไตรมาสก่อน เนื่องจากใน 2H19 จะมีรถมือสองออกมาขายในปริมาณที่มากขึ้น (รถหมดอายุสัญญา 2H19 อยู่ที่ 800 คัน เทียบกับ 400 คันใน 1H19) แต่เนื่องจากราคาขายรถมือสองยังทรงตัวในระดับต่ำ เราคาดว่าน่าจะกดดัน Gross margin และคาด Gross margin รวมจะอยู่ที่ราว 17.4% ลดลงจาก 19.27% ในไตรมาสก่อน เราคาดการณ์กำไร 3Q19 ที่ 8.7 ลบ. +45%Q-Q แต่ลดลง 57.2%Y-Y

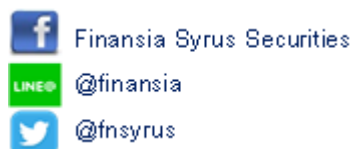
เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 และ 2020 ลง 40% และ 55% ตามลำดับ เป็น 32 ลบ. (-64%Y-Y) และ 77 ลบ. (+140.8%Y-Y) โดยเป็นการปรับลดประมาณการจำนวนรถยนต์ให้เช่าลงเป็น 19,800 คัน ในปี 2019 และ 21,000 คันในปี 2020 (จากเดิม 20,000 คันและ 22,000 คันตามลำดับ), ปรับลด Gross margin จากเดิม 19.3%/20.4% เป็น 18.9%/18.96% ตามลำดับ และปรับเพิ่ม CoF เป็น 3.8%

คงคำแนะนำ ขาย ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 2.05 บาท

แม้ว่าเราจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไร แต่อาจเป็นไปได้อย่างช้าๆ จนกระทั่งใน 4Q20 ถึงจะเห็นการฟื้นที่แท้จริงเพราะการลงทุนจะเข้าสู่ระดับปกติ (ระดับการซื้อรถใหม่ปีละ 3-4 พันคัน) และการขายรถหมดอายุสัญญาที่เร่งตัวขึ้น ภายหลังจากการปรับลดประมาณการ เราเห็นว่า ROE ยังอยู่ในโซนต่ำกว่า 5% ในปี 2020 ก่อนปรับขึ้นเป็น 9% ในปี 2021 ซึ่งเป็นระดับที่ยังไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับ Ke ที่ราว 20% (ASAP Beta=2.29) นอกจากนี้เราไม่สบายใจต่ออัตราส่วน D/E ที่อยู่ในระดับสูงและอาจแตะ 10X ในปี 2020 คงคำแนะนำขาย คงราคาเหมาะสมที่ 2.05 บาท (เท่ากับ 2019 prospective BVS)

ความเสี่ยง: อัตราส่วน D/E Ratio สูง

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
 Register No.: 019459
 Tel.: +662 646 9680
 email: sunanta.v@fnsyrus.com



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Rental income	1,437	2,112	2,634	3,216	4,443
Car sales revenue	304	430	415	552	1,380
Gain fm sale of assets	0	1	2	3	4
Other revenue	22	30	41	53	56
Total revenue	1,459	2,142	2,675	3,269	4,499
Rental cost	847	1,274	1,714	2,105	2,359
Car sales cost	280	387	374	502	1,242
Gross profit	615	882	963	1,164	2,227
SG&A	85	144	178	166	267
Interest expenses	158	246	338	465	555
Total expenses	1,370	2,051	2,608	3,237	4,422
Operating profit	90	91	67	32	77
Pre-tax profit	90	91	67	32	77
Tax expense	20	60	22	0	0
Net Profit	70	151	90	32	77

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and cash equivalent	7	40	72	50	50
A/R	185	202	311	441	609
Other current assets	108	251	404	100	100
Current assets	301	497	787	591	759
Foreclosed assets	19	66	7	10	14
Net rental assets	0	0	0	0	0
Fixed assets	5,929	7,910	11,387	14,882	15,750
Other assets	126	284	458	500	600
Total assets	6,375	8,757	12,640	15,982	17,123
Bank OD	36	47	19	0	0
A/P	250	132	530	250	250
LT Brw mature in 1Y	1,033	1,435	2,223	1,400	1,400
Leasing mature in 1Y	0	0	0	0	0
Other current lia	13	16	19	15	15
Current liabilities	1,506	1,630	2,791	1,665	1,665
LT Brw	295	1,312	2,494	3,600	3,800
Leasing liabilities	3,817	4,401	5,848	9,000	10,000
Total liability	5,711	7,352	11,146	14,265	15,465
Paid up Capital	225	330	363	330	330
Share premium	0	511	511	511	511
Appropriated R/E	3	11	16	3	3
Unappropriated R/E	436	553	604	626	680

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
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	34.5	46.9	24.7	22.1	38.2
Car sales	8.9	41.5	-3.6	33.0	150.0
Gain on car sale	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Expense	35.1	49.7	27.1	24.1	36.6
Operating profit	24.8	1.1	-25.5	-52.7	140.9
Net profit	24.6	115.9	-40.6	-64.4	140.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.6	21.4	20.6	18.9	19.0
GPM incl.gain	21.6	21.4	20.6	18.9	19.0
Net Profit Margin	4.9	7.1	3.4	1.0	1.7
ROE	11.1	14.6	6.2	2.2	5.1
ROA	1.4	2.0	0.8	0.2	0.5
A/R turnover (X)	7.8	10.5	8.5	7.3	7.3
Asset turnover (X)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
D/E ratio (X)	8.6	5.2	7.5	9.7	10.1
Rental income portion	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
Car sales portion	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	450	660	726	726	726
EPS - Basic	0.16	0.22	0.12	0.04	0.11
EPS - FD	0.16	0.22	0.12	0.04	0.11
BVPS (Bt)	1.48	2.13	2.06	2.03	2.10
DPS	0.04	0.06	0.00	0.00	0.06
DPS/EPS (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	60.0
Valuations (x)					
P/E	17.0	12.4	22.7	61.9	25.7
Norm P/E	17.0	12.4	22.7	61.9	25.7
P/BV	1.8	1.3	1.3	1.3	1.3
Dividend yield (%)					
*Stock dividend	1.3	2.0	0.0	0.0	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 ต. 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 อาคารเมลิเพลส 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)