

1 กุมภาพันธ์ 2561

บริการ - MAI

ATP30

บมจ. เอทีพี 30

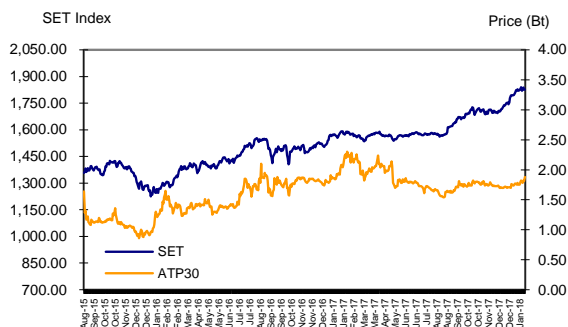
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	1.88	2.30	+ 22.3%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	12	22	24	40
Net profit	12	22	24	40
Normalized EPS (Bt)	0.03	0.05	0.05	0.07
EPS (Bt)	0.03	0.05	0.05	0.07
% growth Y-Y	46.8	85.9	-1.6	33.2
Dividend (Bt)	0.02	0.01	0.03	0.04
BV/share (Bt)	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	14.0	12.0	12.4	13.1
Normalized PER (x)	66.0	35.5	36.1	28.8
PER (x)	66.0	35.5	36.1	28.8
PBV (x)	3.3	3.2	3.3	3.7
Dividend yield (%)	1.2	0.8	1.5	1.9
YE No. of shares (million)	5.1	9.0	9.1	12.7
No. of shares - full dilution	440	440	495	619
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (31/01/2018)	1.88
SET Index	1,826.86
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.17
Paid-up shares (million)	521.46
Free float (%)	42.35
Market cap (Bt mn)	980.35
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	7.87
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	1.89, 1.69, 1.81

Source: SetSMARTS



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ราคา All Time High ต่อเนื่อง

แม้ 4Q17 จะเป็น Low Season จากการมีวันหยุดมาก แต่ถูกชดเชยด้วยรายได้จากการเช่ารถพิเศษตามงานร่ำเร่ที่เพิ่มขึ้น บวกกับการรับรู้รายได้จากการให้บริการ Autoliv และ SCCC ด้วยรถบัสรวม 28 คันเต็มไตรมาส ทำให้แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ โตโดดเด่น +20% Q-Q, +190% Y-Y เป็น 10 ล้านบาท สำหรับปี 2018 เราคาด Momentum ของกำไรจะขยายตัวต่อเนื่องจากการเติบโตของลูกค้าในพอร์ต และจำนวนรถที่เพิ่มขึ้นอีก 20 คัน โดยเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 13% เป็น 40 ล้านบาท (+67% Y-Y) สะท้อนจำนวนรถที่ผ่อนและตัดค่าเสื่อมหมดที่มากกว่าคาด ทำให้ราคาเหมาะสมปรับขึ้นเป็น 2.30 บาทจากเดิม 2.00 บาท คงคำแนะนำซื้อ จากแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะทำ All Time High ติดกันอย่างน้อย 2 ไตรมาส และในระยะยาว ได้รับประโยชน์โดยตรงจาก EEC

รักษาพอร์ตลูกค้าเก่า พร้อมเดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่

จากการเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ที่วานนี้ ผู้บริหารคงยึดกลยุทธ์รักษาฐานลูกค้าเดิมควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง รวมถึงเน้นคุณภาพของการให้บริการและกระจายพอร์ตของลูกค้าในทุกธุรกิจ ขณะที่เริ่มไปจับตลาดใหม่อย่างการให้บริการรถท่องเที่ยว โดยเฉพาะชาวจีนและยุโรป ซึ่งจะเริ่มทดลองให้บริการกับกรุ๊ปทัวร์จีนด้วยรถบัส 10 คัน ซึ่งเป็นรถที่ถูกปลดระวางจากลูกค้าโรงงาน สำหรับประเด็นต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมีผลกระทบจำกัด เนื่องจากส่วนใหญ่สามารถผลัดภาระไปหาลูกค้าได้ โดยสัญญาจะคิดค่าบริการแปรผันตามราคาน้ำมัน (Floating rate) รวมถึงใช้ระบบ Fleet management แบบ Real time เพื่อบริหารจัดการเดินรถให้มีประสิทธิภาพ ส่วนในระยะยาว ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการตั้งอยู่ในพื้นที่ของโครงการ EEC ที่จะหนุนให้ Demand ในการใช้บริการรถรับส่ง และจำนวนลูกค้าขยายตัวอย่างรวดเร็ว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์

เราคาดผลประกอบการ 4Q17 จะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 10 ล้านบาท (+20% Q-Q, +190% Y-Y) และคาดรายได้โต +6% Q-Q, +22% Y-Y อยู่ที่ 94 ล้านบาท โดยมีแรงหนุนหลักจากการให้บริการ Autoliv ด้วยรถบัส 21 คัน และ SCCC ด้วยรถบัส 7 คันเต็มไตรมาส แม้จะมีรายได้จากการให้บริการรถประจำทางลดลงตามวันหยุดที่มาก แต่ถูกชดเชยด้วยรายได้จากการเช่ารถพิเศษในงานร่ำเร่ต่างๆที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับขึ้นเป็น 25.3% เทียบกับ 3Q17 ที่ 25% เนื่องจากไม่ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงรถแล้ว ซึ่งหากผลประกอบการ 4Q17 เป็นไปตามที่เรคาด จะส่งผลให้กำไรสุทธิทั้งปี 2017 อาจสูงกว่าประมาณการเดิมของเราประมาณ 6% อยู่ที่ 25.7 ล้านบาท เติบโต 17% Y-Y ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่ารายได้ทั้งปีที่คาดโต 15% Y-Y

ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 13% และปรับราคาเหมาะสมขึ้น

เรามองว่าในปี 2018 Earning Momentum จะขยายตัวต่อเนื่องในทุกไตรมาส โดยมีแรงหนุนหลักจากการรับรู้รายได้จากลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทอย่าง Autoliv และ SCCC เต็มปี บวกกับเริ่มให้บริการลูกค้าใหม่อย่าง BSTMT ตั้งแต่เดือนม.ค. และ IRPC, TOP ตั้งแต่เดือนก.พ. ด้วยรถบัสรวม 20 คัน นอกจากนี้ ยังมีโอกาสได้ลูกค้าเพิ่มจากการอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้าอีก 2 ราย คาดรัผลในเดือนก.พ. และมีแผนเข้าร่วมประมูล IRPC และ SCCC ปลายปีนี้ ขณะที่มาร์จิ้นมีแนวโน้มดีขึ้น จากจำนวนรถที่ผ่อน และตัดค่าเสื่อมหมด ณ สิ้นปี 2018 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 35 คัน จากสิ้นปี 2017 ที่มีเพียง 15 คัน ทั้งนี้ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้นจากเดิม 13% เป็น 40 ล้านบาท (+67% Y-Y) จากการปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นจากเดิม 24.5% เป็น 25% และปรับลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลง สะท้อนจำนวนรถที่หมดภาระทั้งค่าเสื่อมและดอกเบี้ยที่มากกว่าคาด ทำให้ราคาเหมาะสมปรับขึ้นเป็น 2.30 บาทจากเดิม 2.00 บาท (สมมติฐาน Full dilution จาก ATP30-W1) อิง PER เดิมที่ 35 เท่า คงคำแนะนำซื้อ ในฐานะหุ้นขนาดเล็กที่มีการเติบโตสูง จากคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิใน 2 ปีข้างหน้า (ปี 2018-2019) ที่โตเฉลี่ย 42% CAGR และคิดเป็น PEG เพียง 0.8 เท่า

ความเสี่ยง – การขาดแคลนนักขับ, ราคาน้ำมันที่ผันผวน, มี Barrier to entry ต่ำ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	234	264	301	346	415
Cost of sales	190	205	229	263	311
Gross profit	44	59	72	83	104
SG&A	18	28	33	40	46
Operating profit	26	31	39	43	58
Other income	1	2	2	2	2
EBIT	27	32	41	45	61
EBITDA	53	67	83	94	113
Interest charge	15	19	16	16	14
Tax on income	4	2	3	4	7
Earnings after tax	8	12	22	24	40
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	8	12	22	24	40
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	8	12	22	24	40

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	8	12	22	24	40
Depreciation etc.	26	34	42	49	52
Change in working capital	38	-35	4	0	27
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	71	11	69	74	119
Capital expenditures	-96	-85	-105	-126	-116
Others	1	-1	-2	0	0
Cash flow from investing	-95	-87	-107	-126	-116
Free cash flow	-23	-76	-38	-53	3
Net borrowings	35	12	-3	21	30
Equity capital raised	0	70	0	14	31
Dividend paid	-4	-27	-10	-13	-22
Others	1	0	-2	0	0
Cash flow from financing	32	162	-14	22	39
Net Change in cash	9	87	-52	-31	42

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	11	97	45	14	56
Accounts receivable	23	25	36	41	49
Inventory	0	1	1	1	1
Other current asset	9	11	13	13	14
Total current assets	43	134	94	78	129
Investment	0	1	3	3	3
PPE	301	351	414	491	555
Other assets	0	1	1	1	1
Total Assets	344	487	512	572	687
Short-term loans	24	0	0	0	0
Account payable	30	31	30	34	41
Current maturities	56	50	68	78	107
Other current liabilities	1	1	1	1	1
Total current liabilities	113	82	98	113	149
Long-term debt	147	159	150	170	196
Other LT liabilities	13	14	19	21	26
Total non-cu liabilities	160	173	170	191	221
Total liabilities	273	254	268	304	370
Registered capital	40	110	110	155	155
Paid-up capital	40	110	110	124	155
Share Premium	0	107	107	107	107
Legal reserve	3	4	5	5	5
Retained earnings	28	12	21	32	50
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	71	233	243	268	317

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	13.7	12.8	13.8	15.0	20.0
EBITDA	38.7	26.6	24.8	12.8	20.1
Net profit	38.9	46.8	85.9	10.7	66.5
Norm profit	38.9	46.8	85.9	10.7	66.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	18.9	22.4	23.9	24.0	25.0
EBITDA margin	22.5	25.2	27.7	27.2	27.2
EBIT margin	11.6	12.3	13.6	12.9	14.6
Norm profit margin	3.4	4.5	7.3	7.0	9.7
Net profit margin	3.4	4.5	7.3	7.0	9.7
Normalized ROA	2.3	2.4	4.3	4.2	5.9
Normalized ROE	11.3	5.1	9.0	9.1	12.7
Normalized ROCE	11.7	8.0	9.9	9.7	11.3
Risk (x)					
D/E	3.8	1.1	1.1	1.1	1.2
Net D/E	3.1	0.5	0.7	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	4.1	1.7	2.1	2.5	2.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	20.09	0.03	0.05	0.05	0.07
Norm EPS	20.09	0.03	0.05	0.05	0.07
EBITDA	131.76	0.15	0.19	0.19	0.18
Book value	177.70	0.53	0.55	0.54	0.51
Dividend	0.00	0.02	0.01	0.03	0.04
Par (Bt)	100.00	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	0.1	70.1	37.7	38.3	28.8
Norm P/E	0.1	70.1	37.7	38.3	28.8
P/BV	0.01	3.5	3.4	3.5	3.7
EV/EBITDA	5.0	14.8	12.6	13.0	13.1
Dividend Yield	0.0	1.2	0.7	1.4	1.9

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เขตบางกะปิ 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 เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ 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 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 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 ๓ ต.หมากแข้ง 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)