

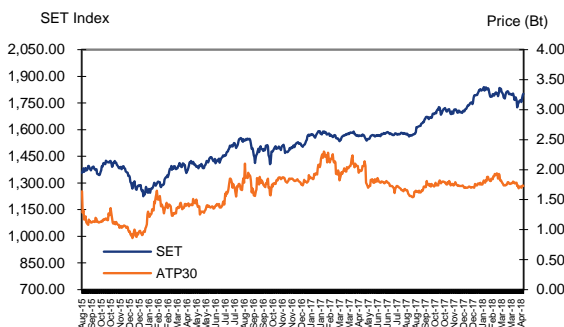
Current BUY	Previous BUY	Close 1.73	2018 TP 2.30	Exp Return +32.9%	THAI CAC N/A	CG 2017 3
------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	------------------------------------	-------------------------------	----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	22	26	40	47
Net profit	22	26	40	47
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.05	0.07	0.08
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.07	0.08
% growth	85.9	6.4	23.2	16.1
Dividend (Bt)	0.01	0.03	0.04	0.04
BV/share (Bt)	0.6	0.6	0.5	0.6
EV/EBITDA (x)	11.8	13.1	12.9	10.9
Normalized PER (x)	34.7	32.6	26.5	22.8
PER (x)	34.7	32.6	26.5	22.8
PBV (x)	3.1	3.0	3.4	2.8
Dividend yield (%)	0.8	1.7	2.1	2.4
ROE (%)	9.0	9.2	12.9	12.3
YE No. of shares (million)	440	495	619	619
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	mai - Services
Close (20/04/2018)	1.73
SET Index	1,801.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.17
Paid up shares (million)	521.46
Free float (%)	42.35
Market cap (Bt m)	902.13
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	6.42
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	1.98, 1.60, 1.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

คาดการณ์กำไร 1Q18 โตดี และจะทำ New High ใน 2Q18

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 เป็น 10 ล้านบาท โตแรง 425% Y-Y แต่ลดลง 4% Q-Q จาก SG&A ที่สูงขึ้นจากการเตรียมรถใหม่ โดยคาดการณ์ได้เติบโตทั้ง 5% Q-Q และ 26% Y-Y จากการริเริ่มให้บริการลูกค้ารายใหม่อย่าง BSTMT, IRPC และ TOP ด้วยรถบัส 20 คันตั้งแต่เดือนม.ค.-ก.พ. ขณะที่แนวโน้มกำไรคาดโตต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดใหม่ใน 2Q18 จากการรับรู้รายได้ของลูกค้าใหม่เต็มไตรมาส โดยเรามองว่า Earnings Momentum จะขยายตัวเด่น Y-Y ในทุกไตรมาสจากการเติบโตของลูกค้าในพอร์ต และจำนวนรถที่เพิ่มขึ้น หนุนให้รายได้และกำไรปีนี้คาดทำ All Time High พร้อมกัน เรียงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 54% Y-Y และคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 2.30 บาท จากการเป็นหุ้นเล็กที่มีการเติบโตสูงและในระยะยาว ได้รับประโยชน์โดยตรงจากโครงการ EEC

คาดการณ์ 1Q18 โตก้าวกระโดด 425% Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 เป็น 10 ล้านบาท (-4% Q-Q, +425% Y-Y) สาเหตุของการลดลงของกำไร Q-Q มาจาก SG&A ที่สูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการเตรียมรถใหม่ ซึ่งเป็นปกติของช่วงแรกในการให้บริการลูกค้ารายใหม่ ส่วนกำไรที่โตเด่น Y-Y มีปัจจัยสนับสนุนมาจากรายได้ที่คาดโต +5% Q-Q, +26% Y-Y เป็น 100 ล้านบาท จากการเริ่มให้บริการ BSTMT ตั้งแต่เดือนม.ค. และ IRPC, TOP ตั้งแต่เดือนก.พ. ด้วยรถบัสรวม 20 คัน รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นคาดปรับขึ้นเป็น 25.6% เทียบกับ 1Q17 ที่ 19% เนื่องจากไม่ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงรถแล้ว

แนวโน้มกำไรโตต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดใหม่ใน 2Q18

ล่าสุด ได้ลูกค้าใหม่อย่าง SF Development ด้วยรถมินิบัส 7 คัน คาดเริ่มให้บริการตั้งแต่ 3Q18 ขณะที่ตลาดใหม่อย่างรถท่องเที่ยวยังไม่ได้ดี โดยในระยะแรกจะทดลองด้วยรถบัสซึ่งถูกปลดระวางจากลูกค้าโรงงาน 10 คัน และคาดว่าปลายปีจะเพิ่มขึ้นเป็น 20 คัน สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q18 คาดโตต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดใหม่จากการรับรู้รายได้การให้บริการลูกค้าใหม่อย่าง BSTMT, IRPC, TOP ด้วยรถบัสรวม 20 คันเต็มไตรมาส รวมถึง SG&A คาดลดลงจากผลของ Economies of scale โดยเรามองว่า Momentum ของกำไรจะขยายตัวเด่น Y-Y ในทุกไตรมาสจากการเติบโตของลูกค้าในพอร์ต และจำนวนรถที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Autoliv 21 คัน ตั้งแต่เดือนก.ย. 2017 และ BSTMT, IRPC, TOP 20 คัน ตั้งแต่ม.ค.-ก.พ. 2018 คาดช่วยหนุนให้รายได้และกำไรปีนี้ทำ All Time High พร้อมกัน โดยปี 2018 เรียงคงคาดการณ์กำไรสุทธิ +54% Y-Y เป็น 40 ล้านบาท และรายได้ +19% Y-Y เป็น 415 ล้านบาท

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 2.30 บาท

เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 2.30 บาท จากการเป็นหุ้นเล็กที่มีการเติบโตสูง โดยคาดอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2018-19 ที่ 35% CAGR ซึ่งขยายตัวสูงกว่ารายได้มาก ขณะที่ยังมีช่องว่างให้เติบโตอีกมาก จากปัจจุบันครองส่วนแบ่งตลาดเพียง 1-2% รวมถึงในระยะยาว ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการให้บริการอยู่ในพื้นที่ของโครงการ EEC

ความเสี่ยง – การขาดแคลนนักขับ, ราคาน้ำมันที่ผันผวน, มี Barrier to entry ต่ำ

1Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Revenue	100	95	5.0	79	26.4
Costs	75	71	5.3	64	15.9
Gross profit	26	25	4.0	15	71.7
SG&A costs	11	9	24.2	10	5.8
Interest charge	3	4	-5.0	3	-1.7
Norm profit	10	11	-4.3	2	425.1
Net profit	10	11	-4.3	2	425.1
Gross margin (%)	25.6	25.8	-0.2	18.9	6.7
Norm earnings margin (%)	10.1	11.1	-1.0	2.4	7.7
Net profit margin (%)	10.1	11.1	-1.0	2.4	7.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	264	301	348	415	477
Cost of sales	205	229	266	311	358
Gross profit	59	72	81	104	119
SG&A	28	33	40	46	53
Operating profit	31	39	42	58	67
Other income	2	2	1	2	3
EBIT	32	41	43	61	70
EBITDA	67	83	92	113	130
Interest charge	19	16	14	14	15
Tax on income	2	3	3	7	8
Earnings after tax	12	22	26	40	47
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	12	22	26	40	47
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	12	22	26	40	47

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	12	22	26	40	47
Depreciation etc.	34	42	49	52	60
Change in working capital	-35	4	21	13	4
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operation	11	69	97	106	111
Capital expenditures	-85	-105	-197	-116	-80
Others	-1	-2	-6	6	0
Cash flow from investing	-87	-107	-204	-110	-80
Free cash flow	-76	-38	-107	-4	30
Net borrowings	12	-3	81	28	9
Equity capital raised	70	0	14	31	0
Dividend paid	-27	-10	-14	-22	21
Others	0	-2	17	-23	0
Cash flow from financing	162	-14	98	15	30
Net Change in cash	87	-52	-10	10	60

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	97	45	35	46	106
Accounts receivable	25	36	44	49	57
Inventories	1	1	1	1	1
Other current asset	11	13	16	14	14
Total current assets	134	94	97	119	187
Investment	1	3	9	3	3
PPE	351	414	562	626	646
Other non-cur assets	1	1	1	1	1
Total Assets	487	512	669	749	837
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	31	30	36	41	47
Current maturities	50	68	95	115	120
Other current liabilities	1	1	1	1	1
Total current liabilities	82	98	132	157	168
Long-term debt	159	150	227	253	258
Other LT liabilities	14	19	23	26	30
Total non-cu	173	170	251	279	288
Total liabilities	254	268	383	436	456
Registered capital	110	110	155	155	155
Paid-up capital	110	110	124	155	155
Share Premium	107	107	107	107	107
Legal reserve	4	5	6	6	6
Retained earnings	12	21	26	45	113
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	233	243	286	313	381

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	12.8	13.8	15.5	19.4	15.0
EBITDA	26.6	24.8	10.6	22.5	14.9
Net profit	46.8	85.9	19.7	54.0	16.1
Normalized earnings	46.8	85.9	19.7	54.0	16.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.4	23.9	23.4	25.0	25.0
EBITDA margin	25.2	27.7	26.5	27.2	27.2
EBIT margin	12.3	13.6	12.3	14.6	14.6
Normalized profit margin	4.5	7.3	7.6	9.7	9.8
Net profit margin	4.5	7.3	7.6	9.7	9.8
Normalized ROA	2.4	4.3	3.9	5.4	5.6
Normalized ROE	5.1	9.0	9.2	12.9	12.3
Normalized ROCE	8.0	9.9	8.0	10.2	10.4
Risk (x)					
D/E	1.1	1.1	1.3	1.4	1.2
Net D/E	0.5	0.7	1.0	1.0	0.7
Net debt/EBITDA	1.7	2.1	3.1	2.9	2.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.05	0.05	0.07	0.08
Normalized EPS	0.03	0.05	0.05	0.07	0.08
EBITDA	0.15	0.19	0.19	0.18	0.21
Book value	0.53	0.55	0.58	0.51	0.62
Dividend	0.02	0.01	0.03	0.04	0.04
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	64.5	34.7	32.6	26.5	22.8
Norm P/E	64.5	34.7	32.6	26.5	22.8
P/BV	3.3	3.1	3.0	3.4	2.8
EV/EBITDA	13.8	11.8	13.1	12.9	10.9
Dividend yield (%)	1.3	0.8	1.7	2.1	2.4

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.บางกระสอบ 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.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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 ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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)