

KCAR

บมจ. ไทยคาร์เร็นท์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	14.80	17.00	+ 14.9%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Rental inc. (Btm)	1,138	1,133	1,164	1,190
Growth (%)	4	0	3	2
Car sales inc. (Btm)	747	808	920	966
Growth (%)	2	8	14	5
Net profit (Btm)	203	331	355	383
EPS (Bt)	0.81	1.32	1.42	1.53
EPS (Bt) -FD	0.81	1.32	1.42	1.53
Growth (%)	-5	63	8	8
PE (x)	18.3	11.2	10.4	9.7
PE (x) - FD	18.3	11.2	10.4	9.7
DPS (Bt)	0.45	1.02	1.02	1.10
Yield (%)	3.0	6.9	6.9	7.4
BVPS (Bt)	7.15	7.93	7.78	8.29
P/BV (x)	2.1	1.9	1.9	1.8
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/06/2017)	14.80
SET Index	1,567.60
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.38
Paid-up shares (million)	250.00
Free float (%)	26.50
Market cap (Bt mn)	3,700
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	16.46
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	18.20, 12.10, 15.90

Source: Setsmarts

Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ลีซ อิท จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไรและ ROE ปีที่ดีที่สุดในรอบ 5 ปี

เรากลับมาแนะนำ **KCAR** อีกครั้ง เนื่องจาก 1.ปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจปรับตัวดีขึ้นตามธุรกิจการขายรถยนต์ที่ฟื้นตัวดีขึ้นทั้งปริมาณและราคาขาย 2.ความแข็งแกร่งของธุรกิจรถยนต์ให้เช่าจากฐานลูกค้าองค์กรที่เหนียวแน่นและมีความต้องการรถเช่าเพิ่มขึ้น และ 3.คาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และคาดว่าทั้งกำไรและ ROE จะทำสถิติสูงสุดในรอบ 5 ปีในปีนี้ (2017 ROE ~19%) จากแรงหนุนของรายได้และผลประโยชน์ทางภาษี ประเมินราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 17 บาท พร้อมคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล ~ 6.9% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

ธุรกิจรถมือสองเป็นพระเอกตัวรุ่ง

KCAR ประกอบธุรกิจหลัก 2 ประเภทคือรถยนต์ให้เช่า (สำหรับองค์กร และภาคธุรกิจ) และธุรกิจขายรถยนต์มือสอง (จากรถยนต์เช่าที่ครบอายุและรถยนต์มือสองผ่าน Toyota Sure) ในปี 2017 รายได้จากธุรกิจขายรถยนต์มือสองจะกลับมาโดดเด่นและสร้างกำไรให้กับ KCAR ได้อีกครั้งหลังราคาถดถอยมือสองอยู่ในช่วงตกต่ำตั้งแต่ปี 2013 เราคาดว่ารายได้จากการขายรถมือสองจะดีที่สุดในรอบ 5 ปี มาอยู่ที่ราว 920 ลบ. +14%Y-Y เนื่องจาก 1. KCAR มีรถครบอายุ (Off fleet) จำนวน 1,600 คัน รถมอเตอร์ที่พร้อมเข้าสู่การขายเป็นรถยนต์มือสองเทียบเท่ากับ 1,460 คันในปีก่อน รวมถึงรถมือสองที่ขายผ่าน Toyota Sure ที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 800 คันใกล้เคียงกับปีก่อน เหล่านี้คาดว่าจะเกิดใน 2H17 พร้อมกับการเปิดสาขาใหม่ของ Toyota sure ในปลายปี รวมยอดขายรถมือสองในปี 2017 น่าจะอยู่ที่ราว 2.4-2.5 พันคัน +6%Y-Y 2. ราคาถดถอยมือสองในปี 2017 คาดปรับตัวขึ้นราว 10-15% จากค่าเฉลี่ยในปีก่อน 3. บริษัทมีพันธมิตรที่เป็นธนาคารพาณิชย์พร้อมสนับสนุนเงินให้สินเชื่อแก่ผู้ซื้อรถยนต์ของ KCAR

สำหรับธุรกิจรถยนต์ให้เช่า คาดรายได้ +3%Y-Y โดยคาดจำนวนรถยนต์ให้เช่าปลายปีใกล้เคียงกับปีก่อนที่ราว 8.2 พันคัน แต่คาดกำไรเบื้องต้นจากธุรกิจเช่ารถจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 20% จาก 21% ในปีก่อนหน้าตามค่าเช่าต่อคันที่ลดลงตามการแข่งขันในตลาด, ส่วนผลสมรถยนต์ให้เช่าที่เป็นรถบักอ์พมากขึ้นและอายุการใช้งานที่ยาวขึ้น อย่างไรก็ตาม เรามองว่ารายได้ส่วนนี้เป็นรายได้ที่สร้างความมั่นคงให้กับกระแสเงินสดได้เป็นอย่างดี

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ทำ New High ในรอบ 5 ปี

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 355 ลบ. +7.35%Y-Y หนุนจากรายได้จากธุรกิจขายรถยนต์ ซึ่งคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้น +14%Y-Y ตามปริมาณรถและราคาที่ดีกว่าปีก่อน เมื่อประกอบกับธุรกิจรถเช่าที่คาดว่าจะขยับขึ้น 3%Y-Y เราคาดว่ารายได้รวมจะ +7%Y-Y ขณะที่คาดว่า Gross margin น่าจะทรงตัวจากปีก่อนที่ราว 27% แม้ว่าธุรกิจเช่ารถจะมีต้นทุนซ่อมที่สูงขึ้น แต่คาดกำไรจากธุรกิจขายรถน่าจะชดเชยได้

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 มีทิศทางอ่อนตัวลง Q-Q มาอยู่ที่ราว 78 ลบ. -11%Q-Q แต่ +10%Y-Y กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q เกิดจากรายได้จากธุรกิจขายรถยนต์ที่ลดลงจากไตรมาสก่อนจากยอดขายรถที่ลดลงตามฤดูกาล (1Q17 มียอดขายรถรวม ~700 คัน 2Q17 คาดยอดขายอยู่ที่ 300-400 คัน) ขณะที่รายได้จากธุรกิจรถเช่าคาดว่าจะดีขึ้น 10%Q-Q จากผู้เช่าองค์กรที่เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้นเป็น 28% จากไตรมาสก่อนที่อยู่ 26% จากจำนวนรถเช่าที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการซ่อมเพื่อขายลดลง

กลับมาแนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 17 บาท

เรากลับมาแนะนำ **KCAR** อีกครั้ง เนื่องจาก 1.ปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจปรับตัวดีขึ้นตามธุรกิจการขายรถยนต์ที่ฟื้นตัวดีขึ้นทั้งปริมาณและราคาขาย 2.ความแข็งแกร่งของธุรกิจรถยนต์ให้เช่าจากฐานลูกค้าองค์กรที่เหนียวแน่นและเพิ่มขึ้น และ 3.คาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และคาดว่าทั้งกำไรและ ROE จะทำสถิติสูงสุดในรอบ 5 ปีในปีนี้ (2017 ROE ~19%) จากแรงหนุนของรายได้และผลประโยชน์ทางภาษี ประเมินราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 17 บาท อิง Justifier PER 12 เท่า (Ke8.9%, g 3%) คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล ~ 6.9% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

ความเสี่ยง: ราคาถดถอยมือสอง, การ review สัญญาเช่าของลูกค้าองค์กร

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Rental income	1,089	1,138	1,133	1,164	1,190
Others	732	747	808	920	966
Total revenue	0	0	0	0	0
Other revenue	67	61	63	60	60
Total revenue	1,888	1,946	2,003	2,144	2,216
Rental cost	876	915	896	932	952
Car sales cost	511	540	535	589	609
Gross profit	435	430	510	564	595
SG&A	170	170	173	180	184
Interest expenses	64	69	67	85	84
Total expenses	1,620	1,694	1,670	1,786	1,829
Operating profit	267	252	333	358	387
Pre-tax profit	267	252	333	358	387
Tax expense	54	49	2	4	4
Net Profit	214	203	331	355	383

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and cash equivalent	48	58	162	120	60
A/R	141	152	162	175	179
Other current assets	79	74	166	150	150
Current assets	289	340	545	545	489
Foreclosed assets	146	134	220	180	180
Net rental assets	2,924	3,097	3,635	3,645	3,827
Fixed assets	3,073	3,246	3,783	3,795	3,977
Other assets	144	100	92	150	150
Total assets	3,652	3,819	4,640	4,670	4,796
Bank OD	49	39	174	20	20
A/P	188	168	62	200	200
LT Brw mature in 1Y	115	125	277	250	150
Leasing mature in 1Y	469	424	330	300	300
Other current lia	13	14	9	0	0
Current liabilities	1,054	1,014	1,350	1,010	910
LT Brw	190	377	896	1,050	1,100
Leasing liabilities	617	572	349	620	650
Total liability	1,944	2,033	2,657	2,725	2,723
Paid up Capital	250	250	250	250	250
Share premium	162	162	162	162	162
Appropriated R/E	30	30	30	30	30
Unappropriated R/E	1,265	1,344	1,540	1,503	1,630
Shareholders' funds	1,708	1,787	1,982	1,945	2,073

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
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	2.3	4.5	-0.5	2.8	2.2
Car sales	-20.3	2.0	8.1	13.9	5.0
Gain on car sale	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Expense	-5.7	4.5	-1.4	6.9	2.4
Operating profit	-21.6	-5.7	31.9	7.8	7.8
Net profit	-21.8	-4.8	62.5	7.3	7.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.6	19.6	20.9	20.0	20.0
GPM incl.gain	23.9	22.8	26.3	27.1	27.6
Net Profit Margin	11.3	10.5	16.5	16.5	17.3
ROE	12.8	11.6	17.5	19.4	19.1
ROA	6.0	5.4	7.8	8.5	8.1
Time int.earned(X)	13.2	12.6	13.9	12.1	12.8
A/R turnover (X)	7.7	7.5	7.0	6.6	6.6
Asset turnover (X)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
D/E ratio (X)	1.1	1.1	1.3	1.4	1.3
Rental income portion	57.7	58.5	56.6	54.3	53.7
Car sales portion	38.8	38.4	40.3	42.9	43.6
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	250	250	250	250	250
EPS - Basic	0.85	0.81	1.32	1.42	1.53
EPS - FD	0.85	0.81	1.32	1.42	1.53
BVPS (Bt)	6.83	7.15	7.93	7.78	8.29
DPS	0.47	0.45	1.02	1.02	1.10
DPS/EPS (%)	54.98	55.30	77.13	71.85	71.85
Valuations (x)					
P/E	17.4	18.3	11.2	10.4	9.7
Norm P/E	17.4	18.3	11.2	10.4	9.7
P/BV	2.2	2.1	1.9	1.9	1.8
Dividend yield (%)	3.2	3.0	6.9	6.9	7.4

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 (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 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 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 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 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า 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 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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 ฟิลินเซีย ไชริส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC