

CSL

บมจ. ซีเอส ล็อกซอินโฟ

**Current
HOLD**

**Previous
HOLD**

**Close
6.20**

**2017 TP
6.50**

**Exp Return
+ 4.8%**

**Anti-corrupt
Certified**

**CG 2016
5**

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	313	293	290	284
Net profit	315	306	290	284
Normalized EPS (Bt)	0.53	0.49	0.49	0.48
Reported EPS (Bt)	0.53	0.51	0.49	0.48
% Reported EPS growth	nm	-2.9	-5.2	-2.0
Dividend (Bt)	0.44	0.44	0.43	0.43
BV/share (Bt)	1.10	1.20	1.18	1.19
EV/EBITDA (x)	9.5	9.7	10.0	10.1
PER (x)	11.8	12.6	12.7	13.0
PER (x) - normalized	11.7	12.0	12.7	13.0
PBV (x)	5.6	5.2	5.3	5.2
Dividend yield (%)	7.1	7.1	6.9	7.0
YE No. of shares (million)	594.5	594.5	594.5	594.5
No. of share - full dilution	594.5	594.5	594.5	594.5
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

ธุรกิจชะลอ เงินปันผลเป็นเหตุผลเดียวในการลงทุนใน CSL

กำไร 4Q16 ลดลงอย่างน่าผิดหวังมาก

กำไรสุทธิ 4Q16 ต่ำกว่าคาด -35.3% Q-Q, -17.6% Y-Y เหลือเพียง 55.1 ล้านบาท จากรายได้ที่ลดลงทุกธุรกิจทั้งการให้บริการอินเทอร์เน็ต (รายได้หลัก 80% ของรายได้ทั้งหมด) ธุรกิจให้บริการ Mobile content (13% ของรายได้รวม) และธุรกิจโฆษณาในสมุดหน้าเหลือง ส่งผลให้รายได้ทั้งปี 2016 ลดลง 1.5% Y-Y และกำไรสุทธิหดตัว 2.9% Y-Y แต่ยังรักษาการจ่ายเงินปันผลเท่ากับครึ่งปีแรกคือ 0.22 บาท/หุ้น (yield 3.5%) XD 3 เม.ย. จ่ายเงิน 25 เม.ย. 2017

ธุรกิจโดยรวมชะลอต่อเนื่องนับแต่ปี 2014 และมีแนวโน้มชะลอต่อไป

ธุรกิจของ CSL ชะลอต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2014 โดยเฉพาะรายได้จากการให้บริการเสริมบนมือถือและธุรกิจโฆษณาในสมุดหน้าเหลือง ซึ่งแม้ไม่ใช่รายได้อยู่แล้ว แต่การที่รายได้หลักคือบริการด้านไอที (ให้บริการอินเทอร์เน็ตแบบ Leased line และ Broadband internet) ทำได้เพียงทรงตัวที่ 2.2 พันล้านบาท/ปี ก็ทำให้รายได้โดยรวมลดลงปีละ 2-3% บริษัทจึงทำได้เพียงพยายามลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเข้มข้น การขยายการลงทุนด้านศูนย์ข้อมูลคอมพิวเตอร์และด้านอื่นๆ เป็นไปอย่างระมัดระวังมาก ดอกเบี้ยจ่ายจึงไม่เป็นภาระหนัก แต่ถึงอย่างนั้นก็ตาม กำไรปกติก็ลดลงติดต่อกัน 3 ปีจาก 450 ล้านบาทในปี 2014 เหลือ 293 ล้านบาทในปี 2016

เพื่อให้ได้ Dividend yield ไม่ต่ำกว่า 6% ต่อปี ไม่ควรซื้อสูงเกิน 6.50 บาท

เราคาดว่ากำไรปกติปี 2017 ยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง -1% Y-Y แม้ว่าธุรกิจให้บริการ Internet data center (เช่น Cloud) จะมีแนวโน้มที่ดี แต่ก็มีผู้ให้บริการจำนวนมาก การแข่งขันสูง รายได้จากธุรกิจนี้ของ CSL จึงขยายตัวช้า จากที่มีสัดส่วน 8% ของรายได้รวมในปี 2014 เพิ่มเป็นเพียง 11% ในปัจจุบัน ในขณะที่ธุรกิจโฆษณาในสมุดหน้าเหลือง (สัดส่วน 5-6% ของรายได้รวม) มูลค่ามีแต่จะถดถอยลงเรื่อยๆ และมีโอกาสถูกตั้งต๋อยค่าอีกครั้ง (ไม่กระทบกระแสเงินสดและการจ่ายเงินปันผล) ชัดเจนว่า CSL ไม่ใช่หุ้น Growth stock การลงทุนเพื่อให้ได้ capital gain เป็นเรื่องยาก แต่เชื่อว่าบริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลในระดับ 0.40-0.44 บาท/หุ้นได้ในช่วง 1-2 ปีนี้ ดังนั้น เพื่อให้ได้ Dividend yield ไม่ต่ำกว่า 6% ต่อปี ราคาหุ้นที่ลงทุนไม่ควรสูงกว่า 6.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เต็มมูลค่า จึงแนะนำเพียงถือ

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันรุนแรงในธุรกิจ Data center, เทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป, ธุรกิจสมุดหน้าเหลืองมีโอกาสตั้งต๋อยค่า

4Q16 Earnings Results

(Bt mn)	4Q16	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y	Comment
Revenues	709	728	-2.6	721	-1.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ลดลงทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจสมุดหน้าเหลืองและธุรกิจให้บริการเสริมบนมือถือที่ลดลงอย่างรวดเร็ว แม้ว่าจะควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายเป็นอย่างดี แต่รายได้ที่ลดลงก็ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเช่นกัน และเป็นอัตรากำไรต่ำสุดของปี 2016 การคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามฤดูกาล
Cost of services	451	451	0.0	454	-0.6	
Gross profit	258	277	-6.8	267	-3.5	
SG&A	181	174	3.8	180	0.0	
Interest expense	4	4	-7.8	6	-27.5	
Normalized earnings	44	85	-47.8	65	-31.2	
Net profit	55	85	-35.3	67	-17.6	
EPS	0.10	0.14	-32.6	0.12	-16.4	
Gross margin (%)	36.4%	38.1%	-1.7	37.1%	-0.7	
EBITDA margin (%)	17.5%	21.2%	-3.6	19.0%	-1.5	
Net profit margin (%)	7.8%	11.7%	-3.9	9.3%	-1.5	

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	3,013	2,934	2,890	2,874	2,865
Cost of sales	1,801	1,823	1,796	1,779	1,762
Gross profit	1,213	1,111	1,094	1,095	1,103
SG&A costs	727	721	718	734	751
Operating profit	486	390	376	361	352
Other income	31	27	15	15	15
EBIT	486	390	376	361	352
EBITDA	639	557	539	526	519
Interest charge	15	21	18	14	12
Tax on income	102	83	80	73	71
Earnings after tax	400	313	293	290	284
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	400	313	293	290	284
Extraordinary items	0	2	13	0	0
Net profit	(150)	315	306	290	284

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-150	315	306	290	284
Depreciation etc.	153	167	164	165	167
Change in working cap.	-122	-99	-131	-146	-128
Other adjustments	705	132	123	83	78
Cash flow from operations	586	516	461	392	400
Capital expenditure	-331	-156	-154	-150	-135
Others	3	3	3	4	4
Cash flow from investing	-328	-154	-151	-146	-131
Free cash flow	258	363	310	246	269
Net borrowings	298	-112	-40	-21	-35
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-452	-238	-250	-255	-259
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-154	-349	-289	-276	-294
Net change in cash	104	13	21	-30	-24

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	386	399	420	391	367
Accounts receivable	491	523	488	488	487
Inventory	43	22	32	34	39
Other current assets	1	2	3	4	6
Total current assets	921	946	944	919	901
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	815	811	812	812	812
Other assets	974	962	955	954	953
Total assets	1,895	1,908	1,898	1,873	1,853
Short-term loans	230	190	230	200	170
Accounts payable	436	452	432	434	434
Current maturities	75	68	61	75	75
Other current liabilities	213	207	193	196	199
Total current liabilities	954	917	917	906	879
Long-term debt	160	120	60	55	50
Other LT liabilities	169	214	209	211	213
Total LT liabilities	329	334	269	266	263
Total liabilities	1,283	1,251	1,185	1,171	1,142
Registered capital	149	149	149	149	149
Paid-up capital	149	149	149	149	149
Share premium	321	321	321	321	321
Legal reserve	5	15	15	15	15
Retained earnings	137	172	228	217	226
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	612	657	713	702	710

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-0.0	-2.6	-1.5	-0.6	-0.3
EBITDA	-10.8	-12.8	-3.2	-2.4	-1.4
Net profit	nm	nm	-2.9	-5.2	-2.0
Normalized earnings	nm	nm	-6.4	-1.0	-2.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.2	37.9	37.9	38.1	38.5
EBITDA margin	21.2	19.0	18.7	18.3	18.1
EBIT margin	16.1	13.3	13.0	12.6	12.3
Normalized profit margin	13.3	10.7	10.1	10.1	9.9
Net profit margin	-5.0	10.7	10.6	10.1	9.9
Normalized ROA	21.1	16.4	15.4	15.5	15.3
Normalized ROE	65.4	47.6	41.1	41.4	40.0
Normalized ROCE	-15.9	31.8	31.2	30.0	29.2
Risk (x)					
D/E (x)	2.1	1.9	1.7	1.7	1.6
Net D/E (x)	1.5	1.3	1.1	1.1	1.1
Net debt/EBITDA	1.4	1.5	1.4	1.5	1.5
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	-0.25	0.53	0.51	0.49	0.48
Normalized EPS	0.67	0.53	0.49	0.49	0.48
EBITDA	1.07	0.94	0.91	0.89	0.87
FCF	0.43	0.61	0.52	0.77	0.76
Book value	1.03	1.10	1.20	1.18	1.19
Dividend	0.57	0.44	0.44	0.43	0.43
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuation (x)					
P/E	nm	11.7	12.0	12.7	13.0
Normalized P/E	9.2	11.8	12.6	12.7	13.0
P/BV	6.0	5.6	5.2	5.3	5.2
EV/EBTDA	8.5	9.5	9.7	10.0	10.1
Dividend yield (%)	9.2	7.1	7.1	6.9	7.0

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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 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 อาคารระสา 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี 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 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก 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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส 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