

FSMART

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

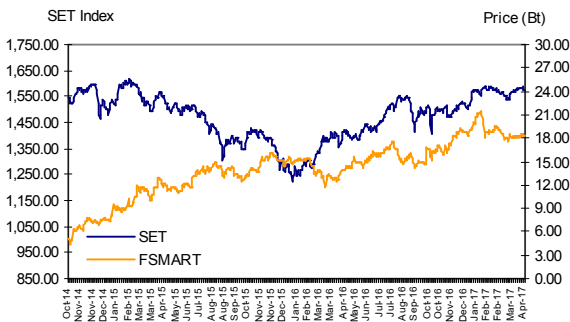
Current	Previous	Close	2017TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	18.20	22.00	+ 20.9%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	272	420	566	723
Net profit	272	420	566	723
EPS (Bt)-Norm	0.34	0.53	0.71	0.90
EPS (Bt)	0.34	0.53	0.71	0.90
% EPS growth	77.1	54.7	34.7	27.8
Dividend (Bt)	0.28	0.42	0.57	0.72
BV/share (Bt)	1.27	1.48	1.62	1.80
EV/EBITDA (x)	27.9	19.9	15.1	12.3
PER (x) - Norm	53.6	34.6	25.7	20.1
PER (x)	57.4	37.1	27.6	21.7
PBV(x)	53.6	34.6	25.7	20.1
Dividend yield (%)	1.5	2.3	3.1	4.0
YE No. of shares (mn)	800.0	800.0	800.0	800.0
No.of shares- full dilution	800.0	800.0	800.0	800.0
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/04/2017)	18.20
SET Index	1,574.42
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.74
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	27.51
Market cap (Bt mn)	14,560.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	44.07
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	21.50, 17.40, 19.27

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No : 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnysrus.com
 www.fnysrus.com

คาดการณ์ 1Q17 Flat Q-Q แต่ยังคงโตสูง Y-Y

คาดการณ์ 1Q17 Flat Q-Q แต่ยังคงโตสูงต่อเนื่อง 48.9% Y-Y จากความแข็งแกร่งในการขยายจำนวนตู้เติมเงิน ได้อานิสงส์จากกรณี 7-11 กับ AIS และบริการใหม่ๆ โดยเฉพาะบริการโอนเงินผ่านตู้ที่มีการขยายการเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ กำไร 1Q17 ที่คาดเป็นสัดส่วน 23% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 566 ล้านบาท โต 34.7% จากการรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจตู้เติมเงินมือถือผ่านตู้ และได้อานิสงส์เต็มปีกรณี 7-11 กับ AIS เต็มปี แม้การแข่งขันในธุรกิจสูงขึ้น ราคาหุ้นมี Upside เกือบ 21% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 22 บาท (DCF) ที่คิดเป็น PEG 1 เท่า จากคาดการณ์กำไรโตเฉลี่ย 31% ใน 2 ปีข้างหน้า คงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 1Q17 Flat Q-Q แต่เพิ่ม 48.9% Y-Y

เราคาดการณ์ 1Q17 ที่ 131 ล้านบาท ใกล้เคียงไตรมาสก่อน (ที่ 133 ล้านบาท) ซึ่งมีเครดิตภาษี แต่หากดูกำไรก่อนภาษี (EBT) คาดว่าเพิ่ม 22.0% Q-Q และเป็นกำไรสุทธิโตสูง 48.9% Y-Y จากรายได้รวมเพิ่ม 7.0% Q-Q, 50.9% Y-Y ตามมูลค่าเติมเงินผ่านตู้บุญเติมที่คาดเพิ่ม 7.0% Q-Q, 60.7% Y-Y ตามจำนวนตู้เติมเงินติดตั้งเพิ่มประมาณ 8,100 ตู้ ในไตรมาสนี้ (สูงกว่าเฉลี่ยเดือนละ 2,000-2,500 ตู้) อานิสงส์จากการที่ร้าน 7-11 ยกเลิกการขายบัตร/สลิปเติมเงิน 1-2-call ของ AIS ตั้งแต่ต้น 4Q16 และบริการใหม่ๆ โดยเฉพาะบริการโอนเงินผ่านตู้ ที่มีจำนวนการทำรายการเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ นอกจากนี้ คาด Gross margin เพิ่มขึ้นเป็นระดับปกติที่ 25.7% จากไตรมาสก่อนที่ต่ำ 22.7% จากการทำโปรโมชันร่วมกับ AIS

คาดการณ์ไตรมาสถัดๆ ไป ยังแข็งแกร่ง คงคาดการณ์ทั้งปี 2017 โตสูงต่อเนื่อง

กำไร 1Q17 ที่คาดเป็นสัดส่วน 23% ของคาดการณ์ทั้งปีที่คงไว้ที่ 566 ล้านบาท โต 34.7% Y-Y (แม้เป็นการโตในอัตราลดลงจากปีก่อนที่ +54.7% ปี 2015 +77.1%) ตามรายได้รวมเพิ่ม 36.9% Y-Y จากความสามารถในการขยายตู้ระดับ 29,000 ตู้ และมูลค่าเติมเงินผ่านตู้เพิ่ม 35.8% Y-Y เป็นระดับเกือบ 3.2 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงเป้าของบริษัท รวมผลเต็มปีจากกรณีร้าน 7-11 เลิกขายบัตร/สลิปเติมเงินของ AIS

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 22 บาท (DCF)

เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 22 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ทรงตัวในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มี Upside เกือบ 21% จากราคาเป้าหมายดังกล่าวที่เป็น PEG 1 เท่า จากคาดการณ์กำไรโตเฉลี่ย 31% ใน 2 ปีข้างหน้า แม้แนวโน้มการแข่งขันในธุรกิจสูงขึ้น แต่เชื่อว่า FSMART ยังคงครองความเป็นผู้นำจากความเชี่ยวชาญในธุรกิจนี้ รวมทั้งยังเชื่อว่ามีแนวโน้มไปได้ไม่น้อยที่ร้าน 7-11 จะไม่ให้ตั้งตู้หน้าร้าน จากกระแสข่าวกลุ่ม TRUE มีแผนเข้าธุรกิจตู้เติมเงินเมื่อ 2-3 เดือนที่ผ่านมา

ความเสี่ยง: การแข่งขันรุนแรงกว่าที่คาด, การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้ใช้บริการ, สัญญากับพันธมิตรบริการ รวม 7-11 เป็นรายปี

1Q17 Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	Q-Q	1Q16	Y-Y
Service revenue	748	699	7.0	496	50.9
Cost of services	556	541	2.8	363	53.2
Gross profit	192	158	21.4	133	44.4
SG&A	62	62	0.3	46	35.4
Norm profit	131	133	-1.7	88	48.9
Net profit	131	133	-1.7	88	48.9
Gross margin (%)	25.7	22.7	3.0	26.8	-1.1
Norm profit margin (%)	17.5	19.0	-1.6	17.7	-0.2
Net profit margin (%)	17.5	19.0	-1.6	17.7	-0.2

Source: Company data, FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,104	1,588	2,294	3,140	3,953
Cost of sales	820	1,165	1,718	2,319	2,873
Gross profit	285	422	576	821	1,080
SG&A	131	165	199	251	316
Operating profit	154	257	376	570	763
Other income	60	96	133	140	147
EBIT	214	353	510	710	911
EBITDA	356	561	827	1,129	1,418
Interest charge	20	13	30	45	51
Tax on income	40	69	59	98	136
Norm profit	153	272	420	566	723
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	153	272	420	566	723

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	153	272	420	566	723
Depreciation etc.	142	208	317	419	508
Change in working capital	-55	274	-75	133	82
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cashflow from operation	240	754	662	1,118	1,313
Capital expenditures	-310	-827	-941	-869	-751
Cash flow from investing	-309	-840	-987	-887	-767
Free cash flow	-68	-87	-324	232	546
Net borrowings	-62	19	615	200	50
Equity capital raised	487	0	0	0	0
Dividend paid	0	-264	-255	-453	-579
Cash flow from financing	432	-245	360	-253	-529
Net Change in cash	364	-332	35	-21	17

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	441	109	144	123	140
Accounts receivable	443	556	792	1,032	1,300
Inventory	1	23	34	44	55
Other current asset	15	32	27	47	59
Total current assets	901	720	998	1,247	1,554
Investment	0	8	13	13	13
PPE	872	1,491	2,115	2,565	2,808
Other assets	12	18	59	77	93
Total Assets	1,785	2,237	3,185	3,901	4,468
Short-term loans	0	90	400	400	400
Account payable	340	667	576	775	960
Other current liab.	262	415	518	722	909
Total current liab.	702	1,218	1,695	2,098	2,470
Long-term debt	72	0	305	504	553
Other LT liabilities	1	2	2	3	4
Total liabilities	775	1,220	2,002	2,605	3,027
Registered capital	400	400	400	400	400
Paid-up capital	400	400	400	400	400
Share Premium	387	387	387	387	387
Legal reserve	11	24	40	40	40
Retained earnings	212	206	355	469	613
Shareholders' equity	1,010	1,018	1,183	1,296	1,441

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	37.5	43.8	44.5	36.9	25.9
EBITDA	52.0	57.7	47.4	36.6	25.6
Net profit	75.9	77.1	54.7	34.7	27.8
Norm profit	75.9	77.1	54.7	34.7	27.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.8	26.6	25.1	26.1	27.3
EBITDA margin	32.2	35.3	36.0	36.0	35.9
EBIT margin	19.4	22.3	22.2	22.6	23.0
Norm profit margin	13.9	17.1	18.3	18.0	18.3
Net profit margin	13.9	17.1	18.3	18.0	18.3
Normalized ROA	8.6	12.1	13.2	14.5	16.2
Normalized ROE	15.2	26.7	35.5	43.7	50.2
Normalized ROCE	19.7	34.7	34.2	39.4	45.6
Risk (x)					
D/E	0.8	1.2	1.7	2.0	2.1
Net D/E	0.3	1.1	1.6	1.9	2.0
Net debt/EBITDA	0.9	2.0	2.2	2.2	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.19	0.34	0.53	0.71	0.90
Norm EPS	0.19	0.34	0.53	0.71	0.90
EBITDA	0.44	0.70	1.03	1.41	1.77
Book value	1.26	1.27	1.48	1.62	1.80
Dividend	0.20	0.28	0.42	0.57	0.72
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	94.9	53.6	34.6	25.7	20.1
Norm P/E	94.9	53.6	34.6	25.7	20.1
P/BV	14.4	14.3	12.3	11.2	10.1
EV/EBITDA	41.9	27.9	19.9	15.1	12.3
Dividend Yield	1.1	1.5	2.3	3.1	4.0

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา 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 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 (หิ่งห้อย) 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.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.หลวงพ่อดำคลอง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 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 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