

21 กรกฎาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

**MFEC**

**บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี**

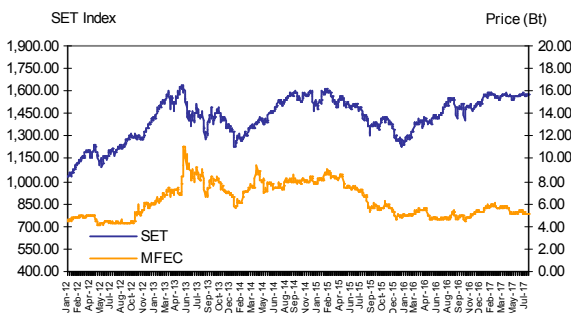
<b>Current</b>	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	-	5.15	6.00	+ 16.5%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	197	110	174	195
Net profit	197	222	174	195
EPS (Bt)-Norm	0.45	0.25	0.39	0.44
EPS (Bt)	0.45	0.50	0.39	0.44
% EPS growth	-27.32	12.84	-21.40	11.84
Dividend (Bt)	0.40	0.32	0.32	0.34
BV/share (Bt)	4.34	4.49	4.57	4.68
EV/EBITDA (x)	10.2	12.8	10.2	9.2
PER (x) - Norm	11.7	20.8	13.2	11.8
PER (x)	11.7	10.4	13.2	11.8
PBV(x)	1.2	1.2	1.1	1.1
Dividend yield (%)	7.7	6.2	6.1	6.5
YE No. of shares (mn)	441	441	441	441
No. of shares- full dilution	441	441	441	441
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/07/2017)	5.15
SET Index	1,575.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/20.95
Paid-up shares (million)	441.45
Free float (%)	67.60
Market cap (Bt mn)	2,273.49
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	7.00
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.15, 5.05, 5.70

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Natapon Khamthakrue**  
 Register No.: 026637  
 Tel.: +662 646 9820  
 email: natapon.k@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**เห็น MFEC วันนีแล้วนึกถึง Google... “ซื้อ” เป้า 6.00 บาท**

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 6.00 บาท อิง PE เฉลี่ยของกลุ่มที่ 15 เท่า โดยเรามอง MFEC เป็น Dividend Stock ในกลุ่ม small-cap. อีกตัวที่น่าสนใจ เพราะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสม่ำเสมอ 5-6% ต่อปี และมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ด้วยเงินสดในมือและมูลค่าตามบัญชีสูงถึง 2.2 บาท/หุ้น และ 4.6 บาท/หุ้น อีกทั้งยังแทบไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย โดยตลอด 2 ปีที่ผ่านมา MFEC มีการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อรองรับงานภาครัฐที่ชะลอ และการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี ซึ่งปัจจุบันถือว่าเริ่มเห็นแนวโน้มของการรักษาฐานรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่าย รวมถึงการลงทุนธุรกิจใหม่ในกลุ่ม Startup เราคาดกำไรปกติปี 2017-2018 กลับมาโตเฉลี่ย 35% ต่อปี ขณะที่ การเข้ามาถือหุ้นของ TIS INC. 20% จะเกิด Synergy จากการได้ลูกค้าใหม่มากขึ้น ส่วนด้าน Valuation ถือว่ายังไม่แพง โดย PE2017 และ PBV อยู่ที่ 13 เท่า และ 1.1 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 15 เท่า และ 2.3 เท่า

**MFEC ผู้ให้บริการวางระบบไอทีที่มีการเติบโตมั่นคง**

MFEC เป็นผู้ให้บริการพัฒนาและวางระบบ ให้คำปรึกษา รวมถึงบำรุงรักษาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างครบวงจร ซึ่งผลจากงานภาครัฐที่ไม่ขยับและ MFEC มีการปรับโครงสร้างองค์กร เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี ทำให้กำไรสุทธิปี 2015-2016 ชะลอตัว แต่ด้วยความที่รายได้ 50-55% เป็นงานบริการต่อเนื่องที่มีอัตรากำไรสูง ความผันผวนของผลการดำเนินงานจึงอยู่ในระดับต่ำ โดยกำไรสุทธิในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เติบโตไม่สูงแต่มั่นคงด้วยอัตราเฉลี่ย 5% ต่อปี

**กำลังผันตัวเองออกไปสร้างธุรกิจใหม่เพื่อให้หลุดพ้นจากอุตสาหกรรมที่ชะลอ**

Oracle พันธมิตรหลักในการจัดหาสินค้าให้ MFEC ประเมินการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านไอทีของประเทศไทยจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 8% ต่อปี ไปจนถึงปี 2020 ด้วยมูลค่าสูงถึง 5 แสนล้านบาท ทั้งในรูปแบบ Big Data, Cloud Service, และ Application ซึ่งเป็นแนวทางที่ MFEC กำลังยกระดับตัวเองออกจากกรอบเดิม ภายใต้โครงการ PLAYTORIUM ที่ปรับวัฒนธรรมองค์กรให้คล้าย Google ด้วยการกระตุ้นให้พนักงานมีความคิดสร้างสรรค์และร่วมลงทุนจริงในรูปแบบ Startup แม้จะยังไม่เห็นผลบวกในทันที แต่ประสบการณ์ที่ผ่านมากับการลงทุนในบริษัทพร้อมที่ราว 12 ปีที่สร้างผลตอบแทนสูงถึง 27% ต่อปี น่าจะเป็นข้อพิสูจน์ต่อการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกลุ่ม MFEC ในระยะยาวได้เป็นอย่างดี

**คาดกำไรสุทธิปี 2017-2018 กลับมาโตเฉลี่ย 36% ต่อปี**

คาดกำไรสุทธิปี 2017 ลดลง 21% Y-Y เพราะปีก่อนมีกำไรจากการขายหุ้นในพร้อมที่ราวออกไป 40% (เหลือถือ 20%) มูลค่า 73 ล้านบาท ถ้าหักรายการนี้ออก คาดกำไรปกติโต 58% Y-Y อยู่ที่ 174 ล้านบาท จากการกลับมาลงทุนด้านไอทีของลูกค้าสถาบันการเงินและโทรคมนาคม และฐานที่ต่ำจากการปรับโครงสร้างองค์กรในปีก่อน ส่วนปี 2018 คาดโตต่อเนื่อง 12% Y-Y ตามการขยายการลงทุนไปในธุรกิจด้านไอที และ Synergy ในการหาลูกค้าใหม่จากการเข้ามาถือหุ้นของกลุ่ม TIS INC 20%

**แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 6.00 บาท**

ประเมินมูลค่าของ MFEC โดยอิง PE เฉลี่ยของกลุ่มวางระบบไอทีที่ 15 เท่า ได้ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 6.00 บาท เรชอบ MFEC ในฐานะ Dividend Stock ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสม่ำเสมอราว 6% ต่อปี และราคาปัจจุบันยังถูก โดย PE2017 และ PBV อยู่ที่ 13 เท่า และ 1.1 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 15 เท่า และ 2.3 เท่า และยิ่งต่ำกว่าต้นทุนของ TIS INC. ที่ 10.7 บาท อีกทั้ง เงินสดในมือยังสูงถึง 2.2 บาท/หุ้นด้วย

**ความเสี่ยง** – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็ว

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	5,132	3,334	3,221	3,370	3,472
Costs of sales	4,171	2,540	2,527	2,629	2,699
Gross profit	961	794	693	741	772
SG&A costs	659	581	567	571	578
Operating profit	303	213	126	170	195
Other income	44	49	40	51	52
EBIT	346	262	166	221	247
EBITDA	395	310	207	263	287
Interest charge	10	6	3	3	3
Tax on income	60	52	55	44	49
Earnings after tax	276	204	108	174	195
Minority interests	-6	-7	2	0	0
Normalized earnings	270	197	110	174	195
Extraordinary items	0	0	112	0	0
Net profit	270	197	222	174	195

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	270	197	222	174	195
Depreciation &	49	48	41	42	41
Change in working capital	-510	431	359	-52	-33
Other adjustments	213	-351	-266	17	1
Cash flow from operation	23	325	356	181	203
Capital expenditure	2	-10	-69	28	-2
Others	14	8	34	-46	-38
Cash flow from investing	16	-3	-34	-18	-40
Free cash flow	39	322	321	163	164
Net borrowings	140	-198	-27	2	2
Equity capital raised	4	0	-12	0	0
Dividends paid	-185	-220	-142	-139	-148
Others	4	5	0	0	0
Cash flow from financing	-36	-413	-181	-137	-146
Net change in cash	3	-91	141	27	18

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & equivalents	244	360	951	1,011	1,052
Account receivable	1,235	1,029	636	671	691
Inventory	589	542	508	519	534
Other current asset	657	433	463	479	493
Total current asset	2,725	2,364	2,558	2,679	2,769
Investment	38	42	99	71	73
PPE	136	119	115	121	116
Other asset	648	615	556	554	556
Total assets	3,546	3,141	3,328	3,425	3,514
Short term loan loans	237	35	5	7	7
Accounts payable	743	526	592	622	641
Current maturities	7	4	4	4	4
Other current liabilities	575	602	683	712	734
Total current liabilities	1,562	1,168	1,284	1,345	1,385
Long-term debt	7	4	1	2	2
Other LT liabilities	43	53	59	60	62
Total LT liabilities	50	57	60	61	63
Total liabilities	1,612	1,225	1,344	1,406	1,448
Registered capital	441	441	441	441	441
Paid up capital	441	441	441	441	441
Share premium	987	987	987	987	987
Legal reserve	44	44	44	44	44
Retained earnings	446	423	505	540	587
Minority Interest	15	20	6	7	7
Shareholders' equity	1,934	1,916	1,984	2,019	2,066

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	8.0	-34.7	-3.6	4.9	3.0
Net profit	16.5	-27.3	12.8	-21.4	11.8
Norm profit	16.6	-27.3	-43.8	57.9	11.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	19.4	24.9	22.5	23.2	23.4
EBIT margin	6.7	7.7	5.1	6.5	7.0
Normalized profit margin	5.3	6.0	3.4	5.2	5.6
Net profit margin	5.2	5.8	6.8	5.1	5.5
Normalized ROA	8.1	5.9	6.9	5.2	5.6
Normalized ROE	14.3	10.2	11.4	8.7	9.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.83	0.64	0.68	0.70	0.70
Net D/E (x)	0.03	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.61	0.45	0.50	0.39	0.44
Norm EPS	0.61	0.45	0.25	0.39	0.44
FCF	0.09	0.73	0.73	0.37	0.37
Book value	4.38	4.34	4.49	4.57	4.68
Dividend	0.30	0.40	0.32	0.32	0.34
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	8.49	11.68	10.35	13.17	11.78
Norm P/E	8.49	11.68	20.80	13.17	11.78
P/BV	1.19	1.20	1.16	1.14	1.11
EV/EBTDA	9.31	10.20	12.82	10.18	9.23
Dividend yield (%)	5.77	7.69	6.15	6.07	6.45

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวณิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 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