

11 สิงหาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

AIT

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	27.75	31.00	+ 11.7%	N/A	3

## Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	495	407	528	590
Net profit	533	429	528	590
Normalized EPS (Bt)	2.40	1.97	2.56	2.86
EPS (Bt)	2.58	2.08	2.56	2.86
% growth Y-Y	-19.1	-19.4	23.0	11.7
Dividend (Bt)	2.05	2.00	2.05	2.30
BV/share (Bt)	13.9	14.0	14.5	15.3
EV/EBITDA (x)	7.7	7.9	6.9	6.5
Normalized PER (x)	10.8	13.3	10.8	9.7
PER (x)	10.8	13.3	10.8	9.7
PBV (x)	2.0	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	7.4	7.2	7.4	8.2
YE No. of shares (million)	206.3	206.3	206.3	206.3
No. of shares - full dilution	206.3	206.3	206.3	206.3
Par (Bt)	5.0	5.0	5.0	5.0

Source: Company data, FSS estimates

## กำไร 2Q17 ต่ำกว่าคาด แต่ปันผลยังสูง

## กำไรปกติ 2Q17 ชะลอทั้ง Q-Q และ Y-Y

AIT ประกาศกำไรปกติ 2Q17 ออกมา 105 ลบ. -21% Q-Q, -3% Y-Y ซึ่งน้อยกว่าที่คาด เพราะรายได้เติบโตถึง 18.8% Q-Q และ 11.3% Y-Y แต่ปัจจัยกดดันคือ Gross Margin ที่หดตัวอย่างมีนัยยะเหลือเพียง 20.2% จาก 26.9% และ 23.7% ใน 1Q17 และ 2Q16 ตามลำดับ (ต่ำกว่าระดับปกติซึ่งอยู่ที่ราว 23-24%) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากงานที่ส่งมอบใน 1Q17 ส่วนใหญ่มี Margin ที่สูงกว่าปกติ ขณะที่ใน 2Q17 มีการส่งมอบงานบางส่วนของการโครงการอินเทอร์เน็ตหมู่บ้านซึ่งมี Margin ต่ำมาก

## ยังคงประมาณการทั้งปีและคาดหวังการฟื้นตัวในช่วง 2H17

กำไรปกติ 1H17 คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2017 ที่ 528 ลบ. +29.8% Y-Y แม้เราจะเริ่มเห็น Downside ของประมาณการและเริ่มกังวลต่อทิศทางของ Gross Margin ของอุตสาหกรรมที่หดตัวอย่างมีนัยยะทั้ง AIT และ SAMTEL ซึ่งน่าจะเกิดจากส่วนของงานภาครัฐเป็นหลัก แต่เรายังคงประมาณการไว้คงเดิมโดยยังคงคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H17 ต่อเนื่องปีหน้าจากปริมาณงานประมูลที่ออกมาเพิ่มขึ้นค่อนข้างชัดเจนตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมาและหนุนให้ Backlog ปรับตัวขึ้นเป็นกว่า 3,000 ลบ. ซึ่งสูงกว่าระดับปกติในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา และยังมีโอกาสได้งานเพิ่มเติมจากการเปิดตลาดใหม่ในต่างประเทศทั้งลาวและกัมพูชา

## ปันผลยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ของ AIT ที่ 31 บาท (Target PE 12 เท่า) ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลงวด 1H17 ที่ 0.65 บาท/หุ้น (XD 22 ส.ค.) คิดเป็น Dividend Yield 2.3% (คาดทั้งปีราว 7%) ซึ่งถือว่ายังค่อนข้างน่าสนใจ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside กว่า 10% จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง สถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่มีเสถียรภาพ และการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นซึ่งอาจทำให้งานประมูลภาครัฐเกิดการชะลอและล่าช้า

2Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Revenues	1,339	1,128	18.8	1,203	11.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้โตดีกว่าคาดจากการเริ่มรับรู้รายได้จากงานอินเทอร์เน็ตหมู่บ้าน</li> <li>Gross Margin ต่ำกว่าคาดมากเนื่องจากงานอินเทอร์เน็ตหมู่บ้านมี Margin ที่ค่อนข้างต่ำมาก</li> <li>SG&amp;A ถูกควบคุมได้ดีตามแผนการลดต้นทุน</li> </ul>
Direct cost	1,069	824	29.8	919	16.4	
Gross profit	270	304	-11.1	285	-5.2	
SG&A	133	137	-2.4	149	-10.5	
Interest expense	0	0	-6.1	2	-86.6	
Normalized earnings	105	133	-21.0	108	-3.0	
Net profit	105	133	-21.0	108	-3.0	
Gross margin (%)	20.2	26.9	-6.8	23.7	-3.5	
Norm profit margin (%)	7.9	11.8	-4.0	9.0	-1.2	
Net profit margin (%)	7.9	11.8	-4.0	9.0	-1.2	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	6,547	5,156	4,358	5,096	5,554
Cost of sales	5,067	3,936	3,291	3,869	4,218
Gross profit	1,481	1,220	1,067	1,226	1,336
SG&A	741	665	558	591	644
Operating profit	740	555	510	635	692
Other income	95	106	42	30	50
EBIT	835	662	551	665	742
EBITDA	948	815	694	899	956
Interest charge	12	5	2	5	5
Tax on income	186	134	121	142	159
Earnings after tax	637	522	429	519	579
Minority interest	-21	-10	0	-10	-11
Normalized earnings	659	495	407	528	590
Extraordinary items	0	37	23	0	0
Net profit	659	533	429	528	590

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	659	533	429	528	590
Deprec. & amortization	113	153	142	234	214
Change in working capital	881	-164	579	-317	-116
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,653	521	1,151	445	688
Capital expenditure	-184	-175	-109	-709	-150
Others	3	27	-3	0	0
Cash flow from investing	-181	-148	-112	-709	-150
Free cash flow	1,471	373	1,039	-265	538
Net borrowings	75	-43	-48	48	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-425	-346	-408	-413	-422
Others	12	-5	0	0	0
Cash flow from financing	-338	-395	-456	-364	-422
Net change in cash	1,133	-21	582	-629	115

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,313	1,292	1,874	1,245	1,360
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,320	1,596	1,331	1,478	1,611
Inventory	578	463	269	508	554
Other current asset	457	829	552	552	552
Total current assets	3,668	4,180	4,026	3,784	4,078
Investment	0	0	0	0	0
PPE	350	373	340	815	752
Other assets	150	120	146	146	146
Total Assets	4,168	4,673	4,512	4,745	4,976
Short-term loans	18	0	0	0	0
Account payable	689	745	630	700	763
Current maturities	161	74	73	74	74
Other current liabilities	518	825	803	803	803
Total current liabilities	1,386	1,645	1,507	1,577	1,640
Long-term debt	44	105	58	105	105
Other LT liabilities	57	60	64	64	64
Total non-cu	101	165	121	169	169
Total liabilities	1,487	1,810	1,628	1,746	1,809
Registered capital	1,032	1,032	1,032	1,032	1,032
Paid-up capital	1,032	1,032	1,032	1,032	1,032
Share Premium	303	303	303	303	303
Legal reserve	97	103	103	103	103
Retained earnings	1,238	1,424	1,446	1,561	1,728
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	11	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,681	2,862	2,884	2,999	3,167

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	9.8	-21.2	-15.5	16.9	9.0
EBITDA	14.1	-14.1	-14.9	29.6	6.3
Net profit	16.0	-19.1	-19.4	23.0	11.7
Normalized earnings	16.0	-24.8	-17.9	29.8	11.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	22.6	23.7	24.5	24.1	24.1
EBITDA margin	14.5	15.8	15.9	17.6	17.2
EBIT margin	12.8	12.8	12.7	13.1	13.4
Normalized profit margin	10.1	9.6	9.3	10.4	10.6
Net profit margin	10.1	10.3	9.9	10.4	10.6
Normalized ROA	15.0	11.2	8.9	11.4	12.1
Normalize ROE	26.0	17.9	14.2	18.0	19.1
Normalized ROCE	30.0	21.9	18.4	21.0	22.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Net D/E	0.1	0.2	-0.1	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.2	0.6	-0.4	0.6	0.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	3.19	2.58	2.08	2.56	2.86
Normalized EPS	3.19	2.40	1.97	2.56	2.86
EBITDA	4.60	3.95	3.36	4.36	4.63
Book value	13.00	13.87	13.98	14.54	15.35
Dividend	2.00	2.05	2.00	2.05	2.29
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	8.7	10.8	13.3	10.8	9.7
Norm P/E	8.7	10.8	13.3	10.8	9.7
P/BV	2.1	2.0	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	6.2	7.7	7.9	6.9	6.5
Dividend yield (%)	7.2	7.4	7.2	7.4	8.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์**

(สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัลมาลิ่งค์**

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์**

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1**

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางกระบือ**

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางนา**

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 1**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)**

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 3**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลาดพร้าว**

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ประชาชื่น**

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รังสิต**

1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

**สาขา ไทยซัมมิท**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รัตนนิมิตร์**

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

**สาขา ศรีราชา**

135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี

**สาขา ขอนแก่น 1**

311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา ขอนแก่น 2**

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา ขอนแก่น 3**

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา อุดรธานี**

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

**สาขา เชียงใหม่ 1**

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

**สาขา เชียงใหม่ 2**

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

**สาขา เชียงใหม่ 3**

อาคารมะลิพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

**สาขา เชียงราย**

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

**สาขา แม่สาย**

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

**สาขา นครราชสีมา**

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

**สาขา สมุทรสาคร**

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา นครปฐม**

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

**สาขา ภูเก็ต**

22/18 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

**สาขา หาดใหญ่ 1**

200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่เพลซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

**สาขา หาดใหญ่ 2**

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

**สาขา หาดใหญ่ 3**

200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่เพลซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

**สาขา กระบี่**

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

**สาขา ตรัง**

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

**สาขา สุราษฎร์ธานี**

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

**สาขา บัณฑิตา**

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระษะมิแล อ.เมือง จ.บัณฑิตา

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**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</b> ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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