

# COMAN

## บมจ. โคแมนซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล

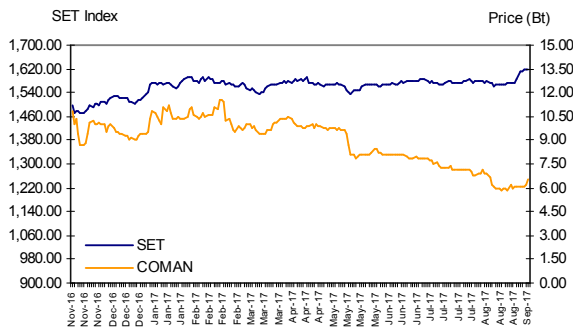
<b>Current</b>	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	-	6.50	8.10	+ 24.6%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	27	33	22	42
Net profit	27	33	22	42
EPS (Bt)-Norm	0.93	0.25	0.16	0.32
EPS (Bt)	0.93	0.25	0.16	0.32
% EPS growth	-71.84	-73.36	-34.28	92.48
Dividend (Bt)	0.13	0.20	0.00	0.21
BV/share (Bt)	3.83	3.05	3.21	3.32
EV/EBITDA (x)	3.2	17.0	17.9	11.4
PER (x) - Norm	7.0	26.1	39.7	20.6
PER (x)	7.0	26.1	39.7	20.6
PBV(x)	1.7	2.1	2.0	2.0
Dividend yield (%)	2.0	3.0	0.0	3.2
YE No. of shares (mn)	29	134	134	134
No. of shares- full dilution	29	134	134	134
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (04/09/2017)	6.50
SET Index	1,619.111
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.03
Paid-up shares (million)	134.00
Free float (%)	30.56
Market cap (Bt m)	871.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	13.76
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.10, 5.80, 9.99

Source: Setsmarts



Source: SET

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

### ถ้าถอยมามองภาพกว้าง จะพบความน่าสนใจในการลงทุน

เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ **COMAN** หลังจากพบว่าปัจจัยลบที่เป็นผลต่อเนื่องของการควบรวมกิจการ (ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายพิเศษ) เริ่มผ่อนคลายลง ซึ่งทำให้อุปสงค์หลักคือ การจัดจำหน่ายโปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อใช้ในโรงแรมและเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ ที่กำลังเข้าสู่ **High Season** สะท้อนกลับมาที่งบการเงินรวมได้ดีขึ้น ขณะที่ การเข้าลงทุนในชินเนเจอร์จะทำให้เกิด **Synergy** อย่างเต็มตัวใน **2H17** จากการจำหน่ายซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ไปในกลุ่มร้านอาหารและสปา ซึ่งจะทำให้ฐานลูกค้าขยายครอบคลุมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวได้มากขึ้น เราคาดกำไรสุทธิปีนี้ **-34% Y-Y** ก่อนจะกระชากตัว **+92% Y-Y** ในปี **2018** ประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 ด้วยวิธี **DCF** ได้เท่ากับ **8.10** บาท ราคาปัจจุบันคิดเป็น **PE2018** ที่ **21** เท่า และคิดเป็น **PEG** เทียบอัตราการเติบโตปี **2018-2020** เพียง **0.51** เท่า แนะนำซื้อ

### COMAN ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ในโรงแรมและลงทุนในธุรกิจเกี่ยวเนื่อง

COMAN เป็นผู้พัฒนาและจัดจำหน่ายโปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อใช้ในโรงแรม โดยมีรายได้ที่มาจากการจัดจำหน่าย ติดตั้ง และบำรุงรักษาราว 70% ของรายได้รวม ส่วนอีก 30% มาจากการลงทุนในธุรกิจเกี่ยวเนื่อง คือ บริษัท เอ็มเอสแอล ซอฟต์แวร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (ถือ 100%) ผู้พัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศในองค์กร และล่าสุดเพิ่งเข้าถือหุ้น 51% ในบริษัท ชินเนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด ผู้พัฒนาและติดตั้งโปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับร้านอาหารและเครื่องดื่ม

### ผลประกอบการ 2Q17 คือจุดต่ำสุดของปี คาดเห็นการฟื้นตัวใน 2H17

กำไรสุทธิ 2Q17 เหลือแค่ 1.93 ล้านบาท ลดลง 66% Q-Q และ 64% Y-Y จากอุตสาหกรรมที่เป็น Low Season และการบันทึกค่าใช้จ่ายการเข้าถือหุ้น 51% ใน ชินเนเจอร์ 2.7 ล้านบาท ซึ่งทำให้กำไร 1H17 ลดลง 52% Y-Y เหลือเพียง 7.5 ล้านบาท แต่คาดว่าจะจะเป็นจุดต่ำสุดของปี และน่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H17 ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการท่องเที่ยว ผนวกกับการรับรู้ผลประกอบการของชินเนเจอร์ที่มีกำไรสุทธิ 8-11 ล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตาม ด้วยผลประกอบการ 1H17 ที่ชะลอมาก ทำให้คาดกำไรสุทธิทั้งปี 2017 ลดลง 34% Y-Y เหลือ 22 ล้านบาท ก่อนจะกลับมาโตแรง 93% Y-Y อยู่ที่ 42 ล้านบาทในปี 2018

### การถือหุ้นในชินเนเจอร์ทำให้เกิด Synergy และช่วยหักล้าง MSL ที่ชะลอ

เรามีมุมมองเชิงบวกกับการเข้าถือหุ้นในชินเนเจอร์ เพราะเป็นผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ให้กับร้านอาหาร ที่แหล่งรายได้มาจากการขายและซ่อมบำรุงโปรแกรมสำเร็จรูปคล้ายธุรกิจของ COMAN ซึ่งต่างจาก MSL ที่ต้องประมูลงานและซื้อ License การใช้โปรแกรมเพื่อพัฒนาให้กับลูกค้าองค์กรเป็นรายโครงการ อีกทั้ง ในแง่ของความสัมพันธ์กับ COMAN ยังมีโอกาสเกิด Synergy สำหรับการรุกตลาดซอฟต์แวร์ของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวโดยรวมได้มากกว่า โดยคาดว่าความผันผวนของกำไรสุทธิที่เกิดจากการรับรู้รายได้ที่ไม่ต่อเนื่องของ MSL จะค่อยๆลดลงตามการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนกำไรจากชินเนเจอร์ที่คาดว่าจะมากกว่า MSL ตั้งแต่ปี 2019

### การพักตัวของกำไรเป็นโอกาสซื้อ เพราะระยะยาวยังโตตามการท่องเที่ยว

เราแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 ด้วยวิธี DCF (WACC 10%, Terminal growth 2%) เท่ากับ 8.10 บาท ด้วยเหตุผล (1) ธุรกิจหลักอยู่ในอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่โตต่อเนื่อง (2) ผลประกอบการกำลังเข้าสู่โหมด Turnaround (2) เงินสดในมือสูงถึง 2 บาท/หุ้น และไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย เหมาะกับการขยายธุรกิจโดยซื้อกิจการเหมือนชินเนเจอร์ในอนาคต (3) ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 ซึ่งเป็นปีที่กำไรกลับเข้าสู่ระดับปกติเท่ากับ 21 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มเทคโนโลยีของ MAI ที่ 35 เท่า และคิดเป็น PEG (เทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยในปี 2018-2020 ที่ 41% ต่อปี) ต่ำเพียง 0.51 เท่า

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของภาคท่องเที่ยว และผลกำไรของ MSL ที่ผันผวนสูง

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	64	101	133	158	185
Costs of sales	23	29	39	72	68
Gross profit	41	72	95	86	117
SG&A costs	28	46	61	65	74
Operating profit	13	26	34	21	43
Other income	0	5	0	3	4
EBIT	14	30	33	24	46
EBITDA	17	44	42	39	65
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	0	3	0	2	4
Earnings after tax	13	27	33	22	42
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	13	27	33	22	42
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	13	27	33	22	42

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	13	27	33	22	42
Depreciation &	4	14	8	15	18
Change in working capital	4	-17	20	-14	-3
Other adjustments	-5	0	-103	-1	0
Cash flow from operation	16	23	-42	22	57
Capital expenditure	-5	-107	-10	-56	-22
Others	0	-1	-4	0	-1
Cash flow from investing	-5	-108	-13	-56	-23
Free cash flow	11	-85	-55	-34	34
Net borrowings	0	15	-20	0	1
Equity capital raised	0	101	290	0	0
Dividends paid	-15	-37	-26	0	-28
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-15	79	244	1	-26
Net change in cash	-4	-6	189	-33	8

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	8	3	191	158	165
Account receivable	19	46	36	53	62
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	3	10	103	108	109
Total current asset	29	59	331	319	336
Investment	17	3	5	9	10
PPE	0	43	43	79	82
Other asset	1	67	71	71	72
Total assets	48	172	449	478	500
Short term loan loans	0	3	0	0	0
Accounts payable	14	31	32	40	46
Current maturities	3	1	0	0	0
Other current liabilities	4	6	4	3	4
Total current liabilities	22	40	36	43	50
Long-term debt	3	15	0	0	0
Other LT liabilities	3	5	4	5	6
Total LT liabilities	7	20	4	5	6
Total liabilities	28	61	41	47	56
Registered capital	2	14	67	67	67
Paid up capital	2	14	67	67	67
Share premium	0	88	326	326	326
Legal reserve	0	0	3	5	7
Retained earnings	17	8	12	32	45
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	20	111	408	430	444

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	19.1	58.3	31.6	18.9	17.2
Net profit	41.1	103.8	23.3	-34.3	92.5
Norm profit	41.1	103.8	23.3	-34.3	92.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	64.0	71.1	71.1	54.2	63.1
EBIT margin	20.9	25.4	25.4	13.2	23.1
Normalized profit margin	20.0	22.3	25.3	11.9	20.8
Net profit margin	20.8	26.8	25.1	13.9	22.8
Normalized ROA	25.4	24.3	10.7	4.7	8.6
Normalized ROE	66.0	41.5	12.9	5.2	9.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.44	0.55	0.10	0.11	0.13
Net D/E (x)	0.06	0.20	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	3.32	0.93	0.25	0.16	0.32
Norm EPS	3.32	0.93	0.25	0.16	0.32
FCF	2.86	-2.93	-0.41	-0.25	0.26
Book value	4.90	3.83	3.05	3.21	3.32
Dividend	0.01	0.13	0.20	0.00	0.21
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	1.96	6.95	26.10	39.72	20.63
Norm P/E	1.96	6.95	26.10	39.72	20.63
P/BV	1.33	1.70	2.13	2.02	1.96
EV/EBTDA	2.36	3.16	17.01	17.85	11.44
Dividend yield (%)	0.18	2.00	3.00	0.00	3.24

**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> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 ยูนิต 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.บางกระสอบ 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.อุดรชัย ๓ 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.เวียงกอก 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 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.มหาพรต 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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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