

AIT

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี

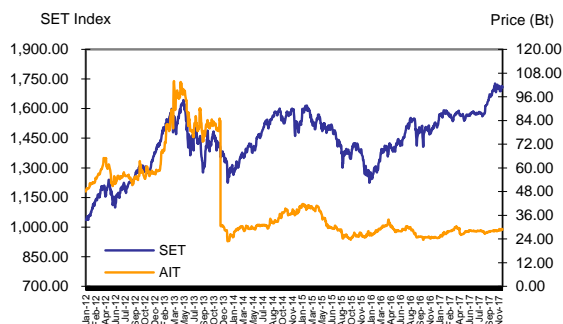
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	BUY	28.75	32.00	+ 11.3%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	495	407	473	551
Net profit	533	429	473	551
Normalized EPS (Bt)	2.40	1.97	2.29	2.67
EPS (Bt)	2.58	2.08	2.29	2.67
% growth	-19.1	-19.4	10.1	16.6
Dividend (Bt)	2.05	2.00	1.83	2.1
BV/share (Bt)	13.9	14.0	14.3	15.1
EV/EBITDA (x)	7.9	8.2	7.7	7.0
Normalized PER (x)	11.1	13.8	12.5	10.8
PER (x)	11.1	13.8	12.5	10.8
PBV (x)	2.1	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	7.1	7.0	6.4	7.4
ROE (%)	17.9	14.2	16.2	18.2
YE No. of shares (million)	206.3	206.3	206.3	206.3
Par (Bt)	5.0	5.0	5.0	5.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (23/11/2017)	28.75
SET Index	1,707.38
Foreign limit/actual (%)	25.00/4.00
Paid up shares (million)	206.32
Free float (%)	70.51
Market cap (Bt m)	5,931.73
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	10.53
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	30.25, 24.60, 27.89

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปีหน้าดูสดใส ปันผลยังจูงใจ

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ AIT ในปี 2018 แม้ 4Q17 อาจชะลอชั่วคราว โดย Backlog ณ ปัจจุบันอยู่สูงถึงกว่า 3,500 ลบ.มากสุดในรอบหลายปี ขณะที่ปริมาณงานประมูลตลาดยังมีค่อนข้างมากและคาดเห็นโครงการขนาดใหญ่ออกประมูลมากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 เดิมโต 16.2% Y-Y และ 16.6% Y-Y ตามลำดับและเริ่มเห็น Upside ในปีหน้า ขณะที่ Dividend Yield งวด 2H17 คาดยังสูงถึง 4.1% เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 32 บาท

แนวโน้มกำไร 4Q17 อ่อนตัว Q-Q แต่ยังโต Y-Y

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q17 ของ AIT คาดว่าจะชะลอตัวลง Q-Q เนื่องจากในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมา มีการส่งมอบงานโครงการเน็ตประชารัฐซึ่งเป็นสาเหตุร้ายได้และกำไรเติบโตอย่างมีนัยยะ อย่างไรก็ตามเราคาดว่ายังเห็นการเติบโต Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน แม้รายได้ระยะสั้นจะชะลอตัว Q-Q แต่คาดว่าจะสามารถชดเชยได้บางส่วนจาก Gross Margin ที่เริ่มกลับมาเข้าใกล้ระดับปกติที่ราว 25% หลังช่วง 2Q17-3Q17 ลดลงเหลือเพียง 20% เนื่องจากโครงการเน็ตประชารัฐมีอัตรากำไรที่ต่ำมาก

Backlog ยังสูง หนุนการเติบโตในปีหน้า

ล่าสุด Backlog ณ สิ้น 3Q17 ของ AIT สูงถึง 3,508 ลบ. (ไม่รวมส่วนที่รอใบสั่งซื้ออีก 427 ลบ.) ถือว่าสูงที่สุดในรอบหลายปี เราคาดว่า AIT จะรับรู้รายได้ใน 4Q17 ราว 1,000 ลบ.และทำให้รายได้ทั้งปี 2017 ทะลุเป้าหมายที่ 5,000 ลบ.ค่อนข้างแน่ ขณะที่ Backlog ส่วนที่เหลืออีกราว 3,000 ลบ.จะถูกรับรู้ในปี 2018 ซึ่งมากกว่า 50% หากเทียบกับเป้าหมายรายได้เบื้องต้นของผู้บริหารปีหน้าที่คาด Conservative เดิมโตราว 10% Y-Y (ประมาณ 5,500 ลบ.) ทำให้ประมาณการของเราในปัจจุบันเริ่มมี Upside (ปัจจุบันเราคาดรายได้โต 8.1% Y-Y) ขณะที่ปริมาณงานประมูลในตลาดปัจจุบันก็ดูว่ายังมีค่อนข้างมากและจะเริ่มเห็นโครงการขนาดใหญ่ออกประมูลมากขึ้นในปีหน้า ซึ่งเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมในภาพรวมรวมถึง AIT เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ที่ 473 ลบ. +16.2% Y-Y และ 551 ลบ. +16.6% Y-Y ตามลำดับ

ยังแนะนำ "ซื้อ" ในแง่ Value Play

เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2018 ของ AIT ที่ 32 บาท (อิง Target PE 12 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE ปีหน้าเพียง 10.8 เท่า ขณะที่ปันผลงวด 2H17 เบื้องต้นคาดว่าจะจ่ายสูงถึง 1.18 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield ราว 4.1% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside กว่า 10% เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ในแง่ Value Play

ความเสี่ยง สถานการณ์ทางการเมืองที่กลับไปไม่มีเสถียรภาพซึ่งส่งผลต่อโครงการลงทุนและประมูลของภาครัฐ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	6,547	5,156	4,358	5,130	5,543
Cost of sales	5,067	3,936	3,291	4,010	4,279
Gross profit	1,481	1,220	1,067	1,120	1,264
SG&A	741	665	558	539	582
Operating profit	740	555	510	581	682
Other income	95	106	42	30	30
EBIT	835	662	551	611	712
EBITDA	948	815	694	845	926
Interest charge	12	5	2	1	1
Tax on income	186	134	121	137	160
Earnings after tax	637	522	429	473	551
Minority interest	-21	-10	0	0	0
Normalized earnings	659	495	407	473	551
Extraordinary items	0	37	23	0	0
Net profit	659	533	429	473	551

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	659	533	429	473	551
Deprec. & amortization	113	153	142	234	214
Change in working capital	881	-164	579	-319	-107
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,653	521	1,151	388	658
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	-322	508
Net borrowings	75	-43	-48	-59	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-425	-346	-408	-413	-378
Others	12	-5	0	0	0
Cash flow from financing	-338	-395	-456	-472	-378
Net change in cash	1,133	-21	582	-793	130

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,313	1,292	1,874	1,080	1,210
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,320	1,596	1,331	1,488	1,608
Inventory	578	463	269	529	564
Other current asset	457	829	552	552	552
Total current assets	3,668	4,180	4,026	3,650	3,935
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	4,612	4,833
Short-term loans	18	0	0	0	0
Account payable	689	745	630	729	777
Current maturities	161	74	73	57	57
Other current liabilities	518	825	803	803	803
Total current liabilities	1,386	1,645	1,507	1,589	1,637
Long-term debt	44	105	58	15	15
Other LT liabilities	57	60	64	64	64
Total non-cu	101	165	121	79	79
Total liabilities	1,487	1,810	1,628	1,668	1,716
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	1,506	1,679
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	11	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,681	2,862	2,884	2,944	3,117

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	9.8	-21.2	-15.5	17.7	8.1
EBITDA	14.1	-14.1	-14.9	21.8	9.6
Net profit	16.0	-19.1	-19.4	10.1	16.6
Normalized earnings	16.0	-24.8	-17.9	16.2	16.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	22.6	23.7	24.5	21.8	22.8
EBITDA margin	14.5	15.8	15.9	16.5	16.7
EBIT margin	12.8	12.8	12.7	11.9	12.8
Normalized profit margin	10.1	9.6	9.3	9.2	9.9
Net profit margin	10.1	10.3	9.9	9.2	9.9
Normalized ROA	15.0	11.2	8.9	10.4	11.7
Normalize ROE	26.0	17.9	14.2	16.2	18.2
Normalized ROCE	30.0	21.9	18.4	20.2	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	0.2
Net debt/EBITDA	0.2	0.6	-0.4	0.7	0.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	3.19	2.58	2.08	2.29	2.67
Normalized EPS	3.19	2.40	1.97	2.29	2.67
EBITDA	4.60	3.95	3.36	4.09	4.49
Book value	13.00	13.87	13.98	14.27	15.11
Dividend	2.00	2.05	2.00	1.83	2.14
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	9.0	11.1	13.8	12.5	10.8
Norm P/E	9.0	11.1	13.8	12.5	10.8
P/BV	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	6.4	7.9	8.2	7.7	7.0
Dividend yield (%)	7.0	7.1	7.0	6.4	7.4

Source: Company data, FSS research

**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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 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.ริมกก 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.อิมเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวณิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.ห้วยยอด อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บัสดานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิลล อ.เมือง จ.บัสดานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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