

FSMART

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

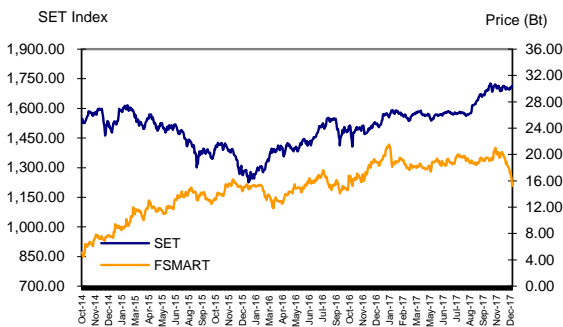
<b>Current</b>	Previous	Close	2018TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	15.20	23.50	+ 54.6%	Declared	4

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)	23.7	17.0	13.0	10.6
PER (x) - Norm	44.7	28.9	21.5	16.8
PER (x)	44.7	28.9	21.5	16.8
PBV(x)	12.0	10.3	9.4	8.4
Dividend yield (%)	1.8	2.8	3.7	4.8
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 (14/12/2017)	15.20
SET Index	1,714.99
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.25
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	44.54
Market cap (Bt mn)	12,160.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	39.63
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	21.50, 15.10, 19.13

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ราคาหุ้นลงมามาก พื้นฐานไม่เปลี่ยนอย่างมีนัย

ราคาหุ้นปรับฐานลงมาเกือบ 17% ในช่วง 2 สัปดาห์ เท่าที่เราตรวจสอบ ไม่พบว่า มีการเปลี่ยนแปลงใดเป็นพิเศษด้านพื้นฐาน แต่เป็นไปได้ว่าจากการขายปรับพอร์ตของนักลงทุนบางกลุ่ม ขณะที่พื้นฐานที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายค่อนข้างน้อย เรามองแนวโน้ม 4Q17 กลับมาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย Q-Q และยังคงเพิ่ม Y-Y ต่อเนื่อง โดยตัวเลขการเติมเงินและ ARPU ได้รับการปรับปรุงดีขึ้น หลังจากช่วง 9M17 มีการขยายตัวค่อนข้างมาก ประมาณการกำไรปี 2017 จึงมี Upside เล็กน้อย จากเดิมคาดโต 34.7% และปีหน้าโต 27.8% ราคาหุ้นที่ลงมาต่ำสุดของปี คิดเป็น PEG เพียง 0.6 เท่า เป็นโอกาสเข้าซื้อสะสมอีกรอบ อย่างไรก็ดีตาม อจรรอผลการขายปรับพอร์ตให้ชะลอตัวก่อน ทั้งนี้ อาจมีการ Update อีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในต้นสัปดาห์หน้า

แนวโน้มกำไร 4Q17 กลับมาดีขึ้นเล็กน้อย Q-Q และยังคงโต Y-Y ต่อเนื่อง

ผู้บริหารแจ้งตัวเลขมูลค่าบริการผ่านตู้บุญเติม ในช่วง 4QTD ขยายตัวดี และยอดการเติมเงินเฉลี่ยต่อเดือน (ARPU) ดีขึ้น หลังจากเฉลี่ยใน 3Q17 ลดลง เนื่องจากมีการเร่งขยายตู้เติมเงินมาก ในช่วง 2Q17-3Q17 (9,000-10,000 ตู้/ไตรมาส จากระดับปกติ 6000-7000 ตู้/ไตรมาส จากการที่คู่แข่งอันดับ 2 อยู่ระหว่างปรับโครงสร้างธุรกิจ) และ 3Q17 ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในภาคอีสาน ขณะที่ยอดโอนธนาคารยังโตเรื่อยๆ ทั้งนี้ แนวโน้ม ARPU ที่สูงขึ้น การชะลอการขยายตู้ รวมทั้งบริการใหม่ๆ คาดว่าจะทำให้อัตราการทำกำไร Gross margin ตั้งแต่ 4Q17 ดีขึ้น หลังจากลดลงค่อนข้างมากใน 3Q17 (ที่ 22.9% จาก 2 ไตรมาสก่อนที่ 24.7%-24.9% อย่างไรก็ดีตาม อาจมีค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นในช่วงสุดท้ายของปี ทำให้กำไร 4Q17 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4-5% Q-Q และเพิ่ม 14-15% Y-Y ซึ่งดีกว่าคาดเดิมของเราที่ Flat Q-Q และเพิ่ม 9% Y-Y

คงมองกำไรปี 2017 โตสูง 34.7% (มี Upside เล็กน้อย) ปีหน้าโตอีก 27.8%

คาดว่ามูลค่าบริการผ่านตู้บุญเติมปีนี้เดิมที่ 3.2 หมื่นล้านบาท มีโอกาสปรับขึ้นขึ้นเป็น 3.4-3.5 หมื่นล้านบาท และปีหน้า บริษัทมองรายได้โตระดับอย่างน้อย +20% โดยเน้นการติดตั้งตู้ในจุดมีคุณภาพ เน้นการเพิ่ม ARPU โดยเพิ่มบริการใหม่ๆ และการเพิ่มความถี่การใช้บริการตู้ เราคงประมาณการกำไรปี 2018 โตอีก 27.8%

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 23.50 บาท (DCF)

เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 23.50 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมามาก เกือบ 17% ในช่วง 2 สัปดาห์ ยังมี Upside มากขึ้น จากราคาเป้าหมายดังกล่าวที่คิดเป็น PEG ปี 2018 ที่ 0.9 เท่า จากคาดการณ์กำไรโต 28% โดยราคาปัจจุบัน คิดเป็น PEG ต่ำ เพียง 0.6 เท่า

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

**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	95
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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	79.2	44.7	28.9	21.5	16.8
Norm P/E	79.2	44.7	28.9	21.5	16.8
P/BV	12.0	12.0	10.3	9.4	8.4
EV/EBITDA	35.1	23.7	17.0	13.0	10.6
Dividend Yield	1.3	1.8	2.8	3.7	4.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 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 สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร 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.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.อุดรศรี 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวิภาวดีพลาซ่า 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.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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 2017

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