

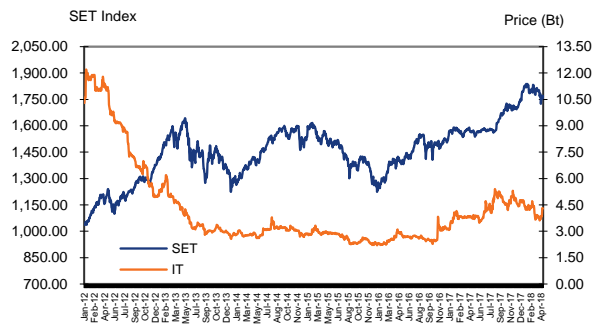
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>4.30</b>	<b>6.90</b>	<b>+60.5%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	15	63	84	105
Net profit	15	63	84	105
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.22	0.29	0.37
EPS (Bt)	0.04	0.22	0.29	0.37
% growth	-31.25	403.35	33.20	24.30
Dividend (Bt)	0.04	0.18	0.23	0.28
BV/share (Bt)	2.98	2.93	3.00	3.08
EV/EBITDA (x)	28.0	13.5	11.2	9.4
Normalized PER (x)	97.8	19.4	14.6	11.7
PER (x)	97.8	19.4	14.6	11.7
PBV (x)	1.4	1.5	1.4	1.4
Dividend yield (%)	0.9	4.2	5.3	6.6
ROE (%)	1.5	6.7	9.9	12.1
YE No. of shares (million)	349	286	286	286
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (18/04/2018)	4.30
SET Index	1,771.56
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.04
Paid up shares (million)	286.40
Free float (%)	53.01
Market cap (Bt m)	1,231.52
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	4.16
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.20, 3.62, 4.46

Source: Setsmarts



Source: SET

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



### คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 โตก้าวกระโดด และจะโตสูงเช่นนี้ทุกไตรมาส

เรายังคงแนะนำซื้อ IT ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 6.90 บาท โดยระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการ 1Q18 ที่คาดออกมาสดใส เพิ่มขึ้น 9% Q-Q และ 145% Y-Y อยู่ที่ 15 ล้านบาท จากการเติบโตเร็วของตลาดเกมมิ่ง และการเพิ่มสินค้าอัตรากำไรสูง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ ส่วนแนวโน้มทั้งปีนี้ เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิ Turnaround 33% Y-Y อยู่ที่ 84 ล้านบาท เพราะแผนการเพิ่มอัตรากำไรทั้งการเพิ่มสินค้าใหม่ และการควบคุมค่าใช้จ่ายจะเห็นผลเต็มปี ราคาปัจจุบันแม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว แต่ PE2018 และ PEG ยังต่ำเพียง 15 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ อีกทั้ง ราคายังใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชีและความเสี่ยงทางธุรกิจที่วัดจาก Cash Cycle ยังต่ำสุดในกลุ่มซื้อขายสินค้าไอที ซึ่งนอกจากเราจะให้ IT เป็น Top Pick ของกลุ่มสินค้าไอทีแล้ว ยังเป็น Top Pick ของ Small Cap. ในช่วงเวลานี้ด้วย

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 เติบโตโดดเด่น 145% Y-Y

ด้วยเงื่อนไขภาวะอุตสาหกรรมที่กลับมาขยายตัว ซึ่งสะท้อนมายังยอดนำเข้าคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ ก.พ. 2018 ที่เพิ่มขึ้นแบบ Y-Y เป็นเดือนที่ 13 ติดต่อกัน อยู่ที่ 20,872 ล้านบาท +16% Y-Y (2M18 +17% Y-Y อยู่ที่ 44,761 ล้านบาท) บ่งชี้ว่าอุปสงค์ในประเทศกลับมาขยายตัวอีกครั้ง หลังจากชะลอจนถึงขั้นติดลบในปี 2015-2016 โดยเฉพาะตลาดสมาร์ทโฟนและเกมมิ่งที่ขยายตัวต่อเนื่องในทิศทางเดียวกันทั่วโลก โดย Gartner คาดว่าตลาดสมาร์ทโฟนปีนี้จะโต 3-5% Y-Y ส่วน Netscribes' research คาดว่าตลาดเกมมิ่งจะโตสูงเฉลี่ย 19% ต่อปี ไปจนถึงปี 2022 ทำให้คาดว่าผลประกอบการของผู้ขายสินค้าไอทีจะออกมาดีทั้งกลุ่มใน 1Q18

แต่ที่เราโฟกัส IT เพราะเป็นผู้นำตลาดเกมมิ่ง ซึ่งเป็นกลุ่มที่โตแรงสุดในอุตสาหกรรมสินค้าไอที โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% Q-Q และ 145% Y-Y แม้รายได้รวมอาจไม่โต แต่การปรับ Product Mix มาเพิ่มสินค้ากลุ่มเกมมิ่งที่มีอัตรากำไรสูง ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นเป็น 12.7% จาก 12.2% ใน 4Q17 และ 1Q17 ขณะที่ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงควบคุมได้ดีต่อเนื่อง คาดอยู่ที่ 10.8% ของรายได้รวม ลดลงจาก 11.2% ใน 4Q17 หนุนให้อัตรากำไรสุทธิขยับขึ้นเป็น 1.3% จากที่ทำได้เพียง 1.1% ใน 4Q17 และ 0.5% ใน 1Q17

### Upside ยังเปิดกว้าง และ Valuation น่าสนใจสุดในกลุ่ม แนะนำซื้อ

ผลจากการปรับโครงสร้างองค์กรจนสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพ โดย SG&A/Sales เริ่มหนึ่งที่ระดับเฉลี่ย 11% เป็นไตรมาสที่ 4 ประกอบกับฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง โดยมีสถานะเป็น Net Cash เงินสดในมือมากถึง 1.20 บาท/หุ้น และมี Cash Cycle เพียง 20 วัน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 37 วัน ทำให้สามารถก้าวไปข้างหน้าโดยไม่ต้องระงับหลัง ไม่ว่าจะเป็นการรุกตลาดเกมมิ่ง ซึ่งปัจจุบันเป็นเบอร์ 2 ด้วยส่วนแบ่งตลาด 20% (เบอร์ 1 คือ J.I.B. ส่วนแบ่งตลาดราว 35%) หรือการรุกตลาดสมาร์ทโฟนผ่าน IT City Mobile และการร่วมมือแบบ Exclusive กับ Mobile Operator ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018 และ PEG เพียง 15 เท่า และ 0.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 23 เท่า และ 1.5 เท่า ตามลำดับ อีกทั้ง ยังใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชีและคาดปันผลสูง 5-6% ต่อปี เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท อิง PE เฉลี่ยของกลุ่มที่ 23 เท่า

ความเสี่ยง การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และสภาพคล่องในการซื้อขายที่ต่ำ

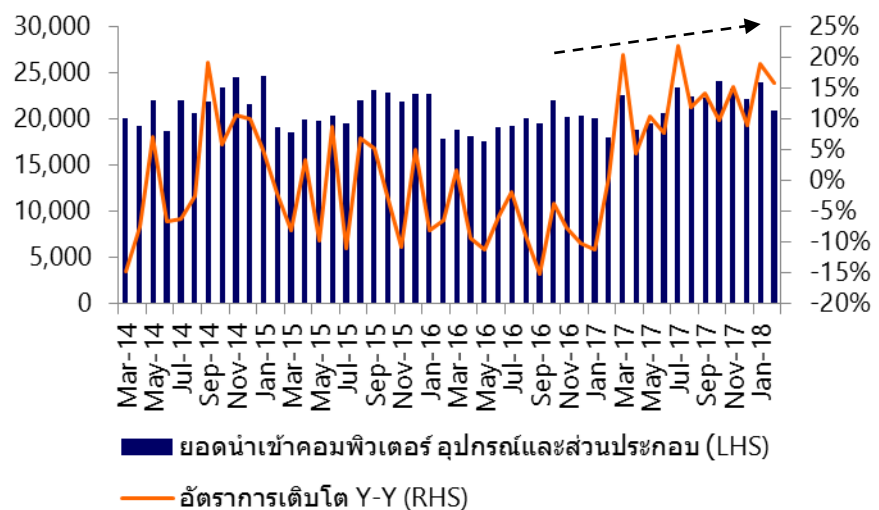
คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q18

(Bt m)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Sales	1,209	1,246	-3%	1,189	2%
Cost of sales	1,055	1,094	-4%	1,044	1%
Gross profit	154	152	1%	145	6%
SG&A costs	131	140	-6%	138	-6%
Interest charge	0	0	-100%	0	-100%
Norm profit	15	14	13%	6	153%
Net profit	15	14	13%	6	153%
EPS	0.05	0.05	13%	0.02	208%
Gross margin (%)	12.7%	12.2%	0.5%	12.2%	0.5%
SG&A of Sales (%)	10.8%	11.2%	-0.4%	11.6%	-0.8%
Net profit margin (%)	1.3%	1.1%	0.2%	0.5%	0.8%

Source: Company data, Finansia Research

ยอดนำเข้าคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (รายเดือน)

ลบ.



Source: MOC, Finansia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	5,027	4,998	5,002	5,229	5,412
Cost of sales	4,471	4,421	4,384	4,565	4,709
Gross profit	557	578	618	664	704
SG&A	536	563	547	573	588
Operating profit	20	15	71	92	115
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	20	15	71	92	115
EBITDA	84	74	122	144	170
Interest charge	-1	-1	-1	0	0
Tax on income	0	-1	13	15	19
Earnings after tax	20	16	58	77	97
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	22	15	63	84	105
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	22	15	63	84	105

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	22	15	63	84	105
Deprec. & amortization	63	59	51	52	55
Change in working capital	33	-27	29	23	-7
Other adjustments	-139	87	209	-1	-2
Cash flow from operations	-20	134	353	158	150
Capital expenditure	-49	-9	-42	-47	-60
Others	-19	-17	7	4	-7
Cash flow from investing	-68	-26	-35	-43	-66
Free cash flow	-89	109	318	115	84
Net borrowings	2	2	4	0	1
Equity capital raised	0	0	-63	0	0
Dividends & Treasury Stock	-1	-17	-204	-65	-81
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2	-15	-263	-65	-80
Net change in cash	-87	93	54	50	4

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	87	180	234	284	288
Account receivable	158	177	122	131	135
Inventory	614	719	758	747	773
Other current asset	429	384	72	73	76
Total current asset	1,288	1,460	1,185	1,235	1,272
Investment	98	109	102	102	103
PPE	183	133	124	118	123
Other asset	102	108	108	104	110
Total assets	1,672	1,810	1,519	1,559	1,608
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	550	646	658	679	703
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	65	106	3	3	3
Total current liabilities	614	752	661	682	706
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	13	15	18	18	19
Total LT liabilities	13	15	18	18	19
Total liabilities	627	767	680	701	725
Registered capital	367	367	304	304	304
Paid up capital	349	349	286	286	286
Share premium	368	368	368	368	368
Legal reserve	37	37	37	37	37
Retained earnings	291	288	148	167	191
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,045	1,043	839	859	883

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-0.1	-0.6	0.1	4.5	3.5
Net profit	-297.2	-31.2	312.6	33.2	24.3
Normalized earnings	-297.2	-31.2	312.6	33.2	24.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	11.1	11.6	12.3	12.7	13.0
EBIT margin	0.4	0.3	1.4	1.8	2.1
Normalized profit margin	0.4	0.3	1.3	1.6	1.9
Net profit margin	0.4	0.3	1.3	1.6	1.9
Normalized ROA	1.4	0.8	3.8	5.5	6.6
Normalize ROE	2.2	1.5	6.7	9.9	12.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.60	0.74	0.81	0.82	0.82
Net D/E	cash	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.06	0.04	0.22	0.29	0.37
Normalized EPS	0.06	0.04	0.22	0.29	0.37
FCF	-40.99	73.78	47.14	11.57	6.98
Book value	2.99	2.98	2.93	3.00	3.08
Dividend	0.06	0.04	0.18	0.23	0.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	67.24	97.80	19.43	14.59	11.74
Norm P/E	67.24	97.80	19.43	14.59	11.74
P/BV	1.44	1.44	1.47	1.43	1.40
EV/EBITDA	23.62	27.96	13.50	11.18	9.41
Dividend yield (%)	1.40	0.93	4.19	5.28	6.56

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 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารมี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 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 ชั้น 2 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแก้ง 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง 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 ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)