

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	1.73	2.90	+67.63%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	73	189	134	140
Net profit	73	189	134	140
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.20	0.14	0.15
EPS (Bt)	0.08	0.20	0.14	0.15
% growth	-41.61	159.49	-28.83	4.14
Dividend (Bt)	0.01	0.05	0.05	0.06
BV/share (Bt)	2.04	2.23	2.24	2.32
EV/EBITDA (x)	42.1	20.2	35.9	0.0
Normalized PER (x)	22.5	8.7	12.2	11.7
PER (x)	22.5	8.7	12.2	11.7
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	0.8	2.7	3.1	3.2
ROE (%)	3.8	9.3	6.4	6.5
YE No. of shares (million)	947	947	947	947
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

### กำไร 1Q18 เพิ่มขึ้น Y-Y แต่ลดลง Q-Q จากฐานที่สูงใน 4Q17

#### กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 33 ล้านบาท ลดลง 49% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 7% Y-Y

กำไรสุทธิ 1Q18 อยู่ที่ 33 ล้านบาท ลดลง 49% Q-Q จากฐานที่สูงใน 4Q17 เพราะยังมีการปรับที่กำไรจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นใน LIT อีกบางส่วน แต่เมื่อเทียบ Y-Y กำไรสุทธิโต 7% แม้รายได้รวมจะลดลง 5% Q-Q และ 6% Y-Y เหลือ 2,103 ล้านบาท ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 10.2% จาก 13.5% ใน 4Q17 และ 12.5% ใน 1Q17 แต่เพราะบริษัทถูกทำกำไรได้ดีขึ้น โดยเฉพาะ IT จึงทำให้บันทึกส่วนแบ่งเงินลงทุนเพิ่มขึ้นถึง 26% Q-Q และ 35% Y-Y อยู่ที่ 21 ล้านบาท

#### กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ชะลกว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการลง

กำไรสุทธิที่ชะลกว่าคาด มีส่วนสำคัญจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอตัว ซึ่งสะท้อนการแข่งขันในงบดำเนินงานบอไอทีให้กับหน่วยงานภาครัฐ ยังมีการแข่งขันด้านราคาในระดับสูง เราจึงปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2018-2019 ลงจาก 11.5% เหลือ 10.5% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิลดลง 14% และ 20% จากคาดการณ์เดิมเหลือ 134 ล้านบาท (-29% Y-Y) และ 140 ล้านบาท (+4% Y-Y) ตามลำดับ

#### Valuation ยังน่าสนใจ และบริษัทถูกทั้งหมดยังเติบโตดี

แม้เราจะปรับลดประมาณการลงทุนเพื่อความระมัดระวัง แต่ราคาหุ้นที่ทรุดลงในระยะหลังทำให้ Valuation ค่อนข้างถูก โดยคิดเป็น PE2018-19 ที่ 12 เท่า และ PBV ยังต่ำที่ 0.7-0.8 เท่า นอกจากนี้ บริษัทที่ SVOA ไปลงทุนทั้งในและนอกตลาดยังมีกำไรเติบโตที่ดี ตามความต้องการด้านดิจิทัลที่สูงขึ้นของภาคเอกชนและครัวเรือน (โดยเฉพาะ IT ที่กำลังอยู่ในช่วง Turnaround) ซึ่งเราประเมินมูลค่าตลาดของเงินลงทุนทั้ง 5 บริษัท ตามสัดส่วนการถือของ SVOA ยังอยู่ที่ราว 1.80 บาท/หุ้น ผลจากการปรับประมาณการลงทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่อิง PE Multiplier เฉลี่ยในอดีต 19 เท่า ลดลงเหลือ 2.70 บาท ซึ่งยังมี Upside อีกราว 56% จึงยังคงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง, การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็วเกินไป

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Revenues	2,103	2,207	-4.7	2,235	-5.9	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวมลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการปิดงานของภาครัฐฯ ได้น้อยลง และรายได้ปีก่อนมีฐานสูงจากการขายหุ้นของ LIT</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการแข่งขันที่สูงขึ้น</li> <li>การบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทำได้ดีทั้ง Q-Q และ Y-Y จากมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เห็นผลชัดเจนมากขึ้น</li> </ul>
Cost of services	1,890	1,910	-1.0	1,955	-3.3	
Gross profit	213	297	-28.1	279	-23.6	
SG&A	178	224	-20.7	235	-24.3	
Interest expense	16	17	-7.0	12	27.9	
Normalized earnings	33	63	-48.5	30	6.8	
Net profit	33	63	-48.5	30	6.8	
EPS	0.03	0.07	-51.4	0.03	6.3	
Gross margin (%)	10.1	13.5	-3.3	12.5	-3.3	
SG&A of Sales (%)	8.5	10.2	-1.7	10.5	-1.7	
Net profit margin (%)	1.5	2.9	-1.3	1.4	-1.3	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	6,813	6,698	8,894	8,436	8,858
Costs of sales	5,865	5,808	7,818	7,551	7,928
Gross profit	948	890	1,076	886	930
SG&A costs	797	808	858	768	802
Operating profit	151	82	218	118	128
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	151	82	218	118	128
EBITDA	173	105	245	143	155
Interest charge	38	39	63	48	50
Tax on income	26	16	41	21	24
Earnings after tax	87	27	114	49	55
Minority interests	37	46	74	85	85
Normalized earnings	125	73	189	134	140
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	125	73	189	134	140

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	125	73	189	134	140
Depreciation &	22	22	27	25	27
Change in working capital	-240	-550	-246	30	-156
Other adjustments	35	312	35	-179	44
Cash flow from operation	-59	-143	5	10	54
Capital expenditure	-10	-145	-428	337	-79
Others	-34	-37	38	-76	-15
Cash flow from investing	-44	-182	-390	261	-94
Free cash flow	-103	-325	-385	271	-40
Net borrowings	145	516	612	-302	85
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-6	-53	-6	-127	-60
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	139	463	606	-428	25
Net change in cash	36	138	221	-157	-15

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	153	291	512	355	340
Account receivable	1,995	2,204	2,688	2,410	2,531
Inventory	1,099	1,328	1,220	1,495	1,570
Other current asset	175	187	384	233	245
Total current asset	3,422	4,009	4,803	4,493	4,686
Investment	564	602	775	613	643
PPE	154	140	142	187	202
Other asset	275	409	598	429	451
Total assets	4,414	5,161	6,318	5,722	5,982
Short term loan loans	794	1,314	1,936	1,603	1,683
Accounts payable	822	708	994	888	932
Current maturities	11	7	7	10	11
Other current liabilities	806	1,131	1,208	1,012	1,063
Total current liabilities	2,433	3,161	4,145	3,513	3,689
Long-term debt	16	11	4	15	16
Other LT liabilities	57	61	58	76	80
Total LT liabilities	73	72	63	91	96
Total liabilities	2,506	3,233	4,208	3,605	3,785
Registered capital	240	240	240	240	240
Paid up capital	707	707	707	707	707
Share premium	0	0	0	0	0
Legal reserve	44	45	50	50	50
Retained earnings	821	839	1,016	1,023	1,103
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,908	1,928	2,110	2,118	2,197

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	6.2	-1.7	32.8	-5.2	5.0
Net profit	93.1	-41.6	159.5	-28.8	4.1
Norm profit	76.1	-68.9	321.7	-56.9	11.3
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	13.9	13.3	12.1	10.5	10.5
EBIT margin	2.2	1.2	2.5	1.4	1.5
Normalized profit margin	1.3	0.4	1.3	0.6	0.6
Net profit margin	1.8	1.1	2.1	1.6	1.6
Normalized ROA	3.0	1.5	3.3	2.2	2.4
Normalized ROE	6.7	3.8	9.3	6.4	6.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.31	1.68	1.99	1.70	1.72
Net D/E (x)	0.38	0.57	0.71	0.64	0.66
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.13	0.08	0.20	0.14	0.15
Norm EPS	0.13	0.08	0.20	0.14	0.15
FCF	-15.30	-85.62	-41.19	42.73	-6.14
Book value	2.01	2.04	2.23	2.24	2.32
Dividend	0.06	0.01	0.05	0.05	0.06
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	13.16	22.53	8.68	12.20	11.72
Norm P/E	13.16	22.53	8.68	12.20	11.72
P/BV	0.86	0.85	0.78	0.77	0.75
EV/EBTDA	22.84	42.08	20.20	35.90	0.00
Dividend yield (%)	3.24	0.81	2.66	3.11	3.24

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 บางกะปิ</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 ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส 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 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.บางกระสอ 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.อุดรสุขภูมิ 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> 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)