

# FSMART (FSMART TB)

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>HOLD</b>	HOLD	9.30	9.80	+5.4%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	420	543	625	675
Net profit	420	543	625	675
Normalized EPS (Bt)	0.53	0.68	0.78	0.84
EPS (Bt)	0.53	0.68	0.78	0.84
% growth	54.7	29.2	15.2	8.0
Dividend (Bt)	0.42	0.55	0.61	0.66
BV/share (Bt)	1.48	1.66	1.83	2.01
EV/EBITDA (x)	11.2	9.0	7.9	7.2
Normalized PER (x)	17.7	13.7	11.9	11.0
PER (x)	17.7	13.7	11.9	11.0
PBV (x)	6.3	5.6	5.1	4.6
Dividend yield (%)	4.5	5.9	6.6	7.1
ROE (%)	35.5	41.0	42.7	41.9
YE No. of shares (million)	800	800	800	800
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI - Services
Close (02/08/2018)	9.30
SET Index	1,708.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.36
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	44.44
Market cap (Bt m)	7,440.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	51.61
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	17.60, 7.70, 11.46

Source: Setsmarts

## คาดการณ์ 2Q18 ฟิ้นต่อช้า ๆ

คาดการณ์ 2Q18 เพิ่มขึ้นเนื่อง 7.4% Q-Q, 8.4% Y-Y เป็นกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องจากระดับต่ำสุดใน 4Q17 แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังฟื้นต่อ แต่ปรับคาดการณ์ปี 2018-2019 ลงเล็กน้อย 2-5% โดยกำไร 1H18 ที่คาดเป็นสัดส่วน 48% ของทั้งปีที่ 625 ล้านบาท +15% Y-Y และราคาเป้าหมายปี 2018 ใหม่ที่ 9.80 บาท จากเดิม 10.50 บาท แม้ประเมินผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียม Mobile banking และ Banking Agent ต่อสถานะในปัจจุบันค่อนข้างจำกัด แต่คงมุมมองระมัดระวังความไม่แน่นอนในอนาคตจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี ขณะที่บริษัทมีแผนบริการใหม่ๆ ผ่านตู้ เช่น ขายซิมโทรศัพท์มือถือ การพัฒนาระบบ KYC ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ที่คาดว่าจะเห็นความคืบหน้าใน 4Q18 แต่ยังคงต้องใช้เวลา คงคำแนะนำ คือ คาดจ่ายงวด 1H18 หุ้นละ 0.25-0.30 บาท คิดเป็น Yield 2.5-3%

## คาดการณ์ 2Q18 เพิ่มขึ้น 7.4% Q-Q, 8.4% Y-Y

คาดการณ์ 2Q18 ที่ 156 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.4% Q-Q, 8.4% Y-Y เป็นกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องจากระดับต่ำสุดใน 4Q17 โดยคาดรายได้รวมเพิ่มขึ้น 1.3% Q-Q, 8.8% Y-Y Gross margin ดีขึ้นเป็น 22.5% จากไตรมาสก่อน 21.8% จากการควบคุมต้นทุนตามนโยบายการชะลอการเพิ่มต้นทุนเงิน หลังจากปีก่อนเร่งขยายตัวมาก และเพิ่มรายได้ต่อตู้ (ARPU) โดยการทยอยย้ายตู้จากที่รายได้ต่ำไปรายได้สูง แต่ Gross margin ยังลดลงจาก 2Q17 ที่ 24.9%

## แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังฟื้นต่อ แต่ปรับคาดการณ์ปี 2018-2019 ลงเล็กน้อย 2-5%

หากคาดการณ์ 2Q18 จะทำให้กำไร 1H18 โต 9.2% Y-Y โดยมองกำไร 2H18 ฟื้นต่อต่อเนื่องช้าๆ และมีการปรับประมาณการกำไรทั้งปี 2018-2019 ลงเล็กน้อย 2-5% กำไร 1H18 ที่คาดเป็นสัดส่วน 48% ของคาดทั้งปีใหม่ที่ 625 ล้านบาท +15% Y-Y

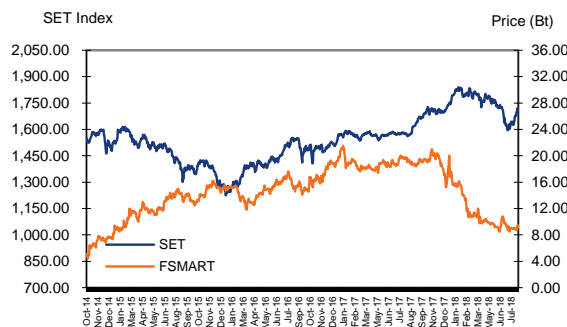
## พยายามหารายได้เสริมใหม่ๆ แต่ยังคงต้องใช้เวลา

บริษัทมีแผนบริการใหม่ๆ ผ่านตู้ เช่น ขายซิมโทรศัพท์มือถือ การพัฒนาระบบ KYC พิสูจน์ตัวตนผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อให้บริการเปิดบัญชีธนาคาร เป็นต้น โดยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าใน 4Q18 แต่คาดใช้เวลากว่าที่จะทำรายได้ได้อย่างมีนัยอย่างรวดเร็ว กลางปีหน้า รวมทั้งการเพิ่มความร่วมมือกับอีก 1 ธนาคารด้านการโอนเงินผ่านตู้ (จากปัจจุบันร่วมกับ 2 แบงก์ KBANK และ KTB) ในปีนี้ หลังล่าช้าในปีก่อน

## คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 9.80 บาท จากเดิม 10.50 บาท

แม้เราประเมินผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงิน เติมนเงิน ผ่านช่องทาง Mobile banking และประเด็น Banking Agent ต่อสถานะในปัจจุบันค่อนข้างจำกัด เนื่องจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของบริษัทเป็นระดับรากหญ้ารายได้ต่ำ แต่คงมุมมองระมัดระวังจากความไม่แน่นอนในอนาคตจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี และคงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 9.80 บาท (ที่ PE 12.5 เท่า) จากเดิม 10.50 บาท และอัตราปันผลระดับ 6.5% โดยคาดจ่ายงวด 1H18 หุ้นละ 0.25-0.30 บาท คิดเป็น Yield 2.6-3%

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



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	1,588	2,294	3,166	3,536	3,829
Cost of sales	1,165	1,718	2,430	2,716	2,948
Gross profit	422	576	736	819	881
SG&A	165	199	270	281	304
Operating profit	257	376	466	538	877
Other income	96	133	198	230	253
EBIT	353	510	664	768	830
EBITDA	561	827	1,120	1,286	1,384
Interest charge	13	30	57	62	49
Tax on income	69	59	66	81	105
Norm profit	272	420	543	625	675
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	272	420	543	625	675

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	272	420	543	625	675
Depreciation etc.	208	317	455	518	554
Change in working capital	274	-75	285	128	-178
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cashflow from operation	754	662	1,283	1,271	1,052
Capital expenditures	-827	-941	-1,144	-500	-438
Cash flow from investing	-840	-987	-1,181	-518	-446
Free cash flow	-87	-324	102	753	606
Net borrowings	19	615	427	-275	-55
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-264	-255	-400	-488	-527
Cash flow from financing	-245	360	35	-763	-582
Net Change in cash	-332	35	137	-10	24

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	109	144	282	272	296
Accounts receivable	556	792	781	969	1,049
Inventory	23	34	75	82	89
Other current asset	32	27	210	177	191
Total current assets	720	998	1,348	1,499	1,625
Investment	8	13	37	37	37
PPE	1,491	2,115	2,804	2,786	2,669
Other assets	18	59	71	89	97
Total Assets	2,237	3,185	4,260	4,412	4,429
Short-term loans	90	400	700	700	700
Account payable	667	576	768	893	969
Other current liab.	415	518	649	813	881
Total current liab.	1,218	1,695	2,493	2,781	2,705
Long-term debt	0	305	430	155	150
Other LT liabilities	2	2	3	3	4
Total liabilities	1,220	2,002	2,926	2,940	2,809
Registered capital	400	400	400	400	400
Paid-up capital	400	400	400	400	400
Share Premium	387	387	387	387	387
Legal reserve	24	40	40	40	40
Retained earnings	206	355	498	636	784
Shareholders' equity	1,018	1,183	1,334	1,471	1,620

	2015	2016	2017	2018E	2019E
--	------	------	------	-------	-------

<b>Growth (%)</b>					
Sales	43.8	44.5	38.0	11.7	8.3
EBITDA	57.7	47.4	35.4	14.9	7.6
Net profit	77.1	54.7	29.2	15.2	8.0
Norm profit	77.1	54.7	29.2	15.2	8.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	26.6	25.1	23.2	23.2	23.0
EBITDA margin	35.3	36.0	35.4	36.4	36.1
EBIT margin	22.3	22.2	21.0	21.7	21.7
Norm profit margin	17.1	18.3	17.1	17.7	17.6
Net profit margin	17.1	18.3	17.1	17.7	17.6
Normalized ROA	12.1	13.2	12.7	14.2	15.2
Normalized ROE	26.7	35.5	41.0	42.7	41.9
Normalized ROCE	34.7	34.2	37.6	47.1	48.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.2	1.7	2.2	2.0	1.7
Net D/E	1.1	1.6	2.0	1.8	1.6
Net debt/EBITDA	2.0	2.2	2.4	2.1	1.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.34	0.53	0.68	0.78	0.84
Norm EPS	0.34	0.53	0.68	0.78	0.84
EBITDA	0.70	1.03	1.40	1.61	1.73
Book value	1.27	1.48	1.66	1.83	2.01
Dividend	0.28	0.42	0.55	0.61	0.66
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	27.4	17.7	13.7	11.9	11.0
Norm P/E	27.4	17.7	13.7	11.9	11.0
P/BV	7.3	6.3	5.6	5.1	4.6
EV/EBITDA	15.2	11.2	9.0	7.9	7.2
Dividend Yield	3.0	4.5	5.9	6.6	7.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	<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	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมศราธิม</b> 990 อาคารอัมศราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนานิเบิร์ต</b> 576 ถ.รัตนานิเบิร์ต ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**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 เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)