

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	6.50	8.80	+35.4%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	164	193	212	230
Net profit	164	193	212	230
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.68	0.75	0.81
EPS (Bt)	0.58	0.68	0.75	0.81
% growth	36.15	17.63	9.81	8.58
Dividend (Bt)	0.40	0.40	0.41	0.45
BV/share (Bt)	2.34	2.48	3.54	3.91
EV/EBITDA (x)	7.3	6.3	5.6	5.0
Normalized PER (x)	11.1	9.5	8.6	7.9
PER (x)	11.1	9.5	8.6	7.9
PBV (x)	2.8	2.6	1.8	1.7
Dividend yield (%)	6.2	6.2	6.4	6.9
ROE (%)	24.7	27.4	21.1	20.8
YE No. of shares (million)	284	284	284	284
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (06/09/2018)	6.50
SET Index	1,693.94
Foreign limit/actual (%)	40.00/0.01
Paid up shares (million)	283.89
Free float (%)	46.19
Market cap (Bt m)	1,845.28
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	5.13
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	7.95, 6.30, 7.00

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

## ได้ประโยชน์จากการลงทุนของแบงก์และคลัสเตอร์หุ่นยนต์

เรามองว่า PT กำลังได้แรงหนุนใน 2 ประเด็น คือ การลงทุนด้านไอทีที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนระยะสั้นใน 2H18 หลังจาก KBANK ประสบปัญหาการโอนเงินผ่าน Mobile Banking และ ATM ส่งผลให้สถาบันการเงินเร่งลงทุนด้านไอทีทั้งในส่วนของการสร้างพื้นฐาน และระบบรักษาความปลอดภัยมากขึ้น ซึ่ง PT ถือเป็นผู้นำในตลาดนี้ ส่วนปัจจัยหนุนระยะยาว คือ การสนับสนุนให้เกิดคลัสเตอร์หุ่นยนต์ ที่ธุรกิจ SI ถูกมองว่าเป็นจุดเชื่อมระหว่างการผลิตหรือบริการแบบดั้งเดิมไปเป็นระบบอัตโนมัติ โดยสำหรับบริษัทที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีการผลิตแล้วใช้ SI ในประเทศอย่างน้อย 30% ของมูลค่าเงินลงทุน จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% จากรายได้ที่มาจากเงินลงทุนนั้นเป็นเวลา 3 ปี เราคาดว่าจะไปเอื้อต่อการรุกธุรกิจด้านนี้ร่วมกับ KDDI ที่เป็นพันธมิตรจากญี่ปุ่น เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 212 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% Y-Y และปีหน้า 230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% Y-Y ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 8-9 เท่า และให้ปันผลสูงถึง 6-7% ต่อปี เรายังแนะนำให้ซื้อราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 8.80 บาท อิง PE Multiplier 12 เท่า

### กำไรสุทธิ 2Q18 ชะลอตัวตามฤดูกาล

กำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 19 ล้านบาท ลดลง 57% Q-Q ตามฤดูกาล ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y ค่อนข้างทรงตัว ทั้งที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น 9% Y-Y อยู่ที่ 588 ล้านบาท เพราะงานที่รับรู้ส่วนใหญ่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลงเหลือ 27.6% จาก 28.8% ใน 2Q17 นอกจากนี้ ยังเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เร่งตัวขึ้น 29% Q-Q และ 3% Y-Y อยู่ที่ 156 ล้านบาท จากผลของการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าบริหารจัดการ+ค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น

### แนวโน้ม 2H18 จะกลับมาโตโดดเด่นเหมือน 2H17

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 จะโตโดดเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเร่งลงทุนด้านไอทีมากขึ้นของกลุ่มสถาบันการเงิน โดยเฉพาะระบบรักษาความปลอดภัยเพื่อรองรับปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น ซึ่งงานใหม่ในแต่ละช่วงเวลายังอยู่ที่ 800-1,000 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่มโทรคมนาคม ที่ห่างหายจากการลงทุนไปนาน โดยเฉพาะ DTAC ที่เคยเป็นลูกค้าหลักของ PT คาดว่าจะกลับมาลงทุนอีกครั้ง หลังจากเริ่มมีความแน่นอนในการดำเนินธุรกิจมากขึ้น เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 212 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% Y-Y และปีหน้า 230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% Y-Y

### ได้ประโยชน์ระยะยาวจากคลัสเตอร์หุ่นยนต์

ประเด็นการสนับสนุนให้เกิดคลัสเตอร์หุ่นยนต์ใน EEC ธุรกิจ SI ถูกมองว่าจะเป็นจุดเชื่อมระหว่างการผลิตหรือบริการแบบดั้งเดิมไปเป็นระบบอัตโนมัติ เพราะสามารถออกแบบและวางระบบการใช้งานทางด้านไอทีเบื้องต้นได้ โดยสำหรับบริษัทที่ลงทุนเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีการผลิตแล้วใช้บริการบริษัท SI ในประเทศอย่างน้อย 30% ของมูลค่าเงินลงทุน จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% จากรายได้ที่มาจากเงินลงทุนนั้นเป็นเวลา 3 ปี เราคาดว่าจะไปเอื้อต่อการรุกธุรกิจด้านนี้ร่วมกับ KDDI ที่เป็นพันธมิตรจากญี่ปุ่น ซึ่งก่อนหน้านี้ PT ยังไม่สามารถเข้าไปเจาะตลาดลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมได้ เพราะส่วนใหญ่ยังไม่เห็นประโยชน์ที่จะได้รับจากการลงทุนด้านไอที แต่เมื่อภาครัฐสนับสนุน คาดว่าจะเห็นการลงทุนที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น เมื่อผนวกกับราคาหุ้นปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 8-9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลังที่ 12 เท่า และให้ปันผลสูงสม่ำเสมอ 6-7% ต่อปี เรายังแนะนำให้ซื้อราคาเป้าหมาย 8.80 บาท อิง PE Multiplier 12 เท่า

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	2,201	2,634	3,087	3,241	3,436
Cost of sales	1,527	1,898	2,309	2,420	2,561
Gross profit	675	737	778	821	875
SG&A	547	577	593	623	660
Operating profit	127	160	185	198	214
Other income	33	50	68	71	76
EBIT	161	210	253	269	290
EBITDA	201	252	296	315	337
Interest charge	13	9	13	8	6
Tax on income	27	37	46	50	54
Earnings after tax	121	164	193	212	230
Minority interest	0	0	0	0	1
Normalized earnings	121	164	193	212	230
Extraordinary items	0	0	0	0	1
Net profit	121	164	193	212	230

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	121	164	193	212	230
Deprec. & amortization	40	42	43	45	47
Change in working capital	45	-22	-4	-202	-34
Other adjustments	3	4	5	6	7
Cash flow from operations	206	184	233	55	243
Capital expenditure	-37	-98	-29	-2	-36
Others	27	-2	1	-32	-6
Cash flow from investing	-10	-100	-28	-34	-42
Free cash flow	196	84	205	21	201
Net borrowings	-120	-4	-41	-56	-23
Equity capital raised	0	0	142	0	0
Dividends paid	-53	-60	-57	-300	96
Others	0	0	0	4	4
Cash flow from financing	-180	-57	-195	32	-149
Net change in cash	16	27	10	53	52

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	56	83	92	145	197
Account receivable	631	514	698	648	687
Inventory	199	122	289	324	344
Other current asset	354	548	548	600	636
Total current asset	1,240	1,267	1,627	1,717	1,863
Investment	193	247	248	225	231
PPE	179	186	171	177	164
Other asset	33	30	29	36	38
Total assets	1,644	1,730	2,075	2,154	2,295
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	632	574	836	713	756
Current maturities	40	41	36	41	44
Other current liabilities	193	230	312	272	289
Total current liabilities	872	876	1,211	1,026	1,089
Long-term debt	160	129	93	66	37
Other LT liabilities	59	60	66	57	60
Total LT liabilities	219	189	159	123	97
Total liabilities	1,091	1,065	1,370	1,149	1,187
Registered capital	142	142	284	284	284
Paid up capital	142	142	284	284	284
Share premium	0	0	0	0	0
Legal reserve	14	14	22	14	14
Retained earnings	398	505	391	707	811
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	554	665	705	1,005	1,109

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-14.7	19.7	17.2	5.0	6.0
Net profit	-20.2	25.3	17.3	6.4	7.2
Normalized earnings	-19.7	36.2	17.6	9.8	8.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	30.7	28.0	25.2	25.3	25.5
EBIT margin	7.3	8.0	8.2	8.3	8.4
Normalized profit margin	5.5	6.2	6.3	6.5	6.7
Net profit margin	5.5	6.2	6.3	6.5	6.7
Normalized ROA	8.1	10.0	10.0	10.2	10.3
Normalize ROE	21.8	24.7	27.4	21.1	20.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.97	1.60	1.94	1.14	1.07
Net D/E	0.37	0.22	0.14	0.02	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	5.54	6.65	7.05	10.05	11.09
Normalized EPS	5.54	6.65	7.05	10.05	11.09
FCF	9.01	3.40	7.47	0.98	9.68
Book value	1.95	2.34	2.48	3.54	3.91
Dividend	0.40	0.40	0.40	0.41	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.17	11.15	9.48	8.63	7.95
Norm P/E	15.17	11.15	9.48	8.63	7.95
P/BV	3.31	2.75	2.60	1.82	1.65
EV/EBITDA	9.87	7.29	6.32	5.64	5.01
Dividend yield (%)	6.20	6.20	6.20	6.37	6.92

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> (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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 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.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.อุดรสุขวิถึ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)