

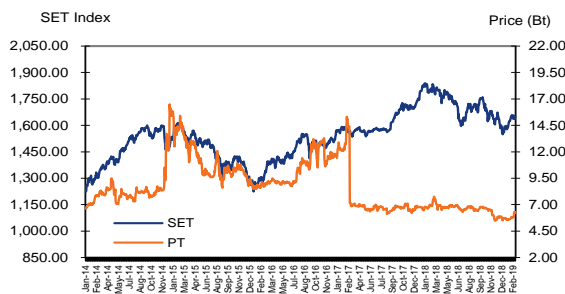
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	6.30	7.50	+19%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	193	158	178	200
Net profit	193	158	178	200
Normalized EPS (Bt)	0.68	0.56	0.63	0.70
EPS (Bt)	0.68	0.56	0.63	0.70
% growth	17.63	-18.3	12.60	12.58
Dividend (Bt)	0.40	0.50	0.50	0.56
BV/share (Bt)	2.48	2.48	2.59	2.73
EV/EBITDA (x)	6.2	7.6	6.9	6.0
Normalized PER (x)	9.3	11.3	10.1	8.9
PER (x)	9.3	11.3	10.1	8.9
PBV (x)	2.5	2.5	2.4	2.3
Dividend yield (%)	6.3	7.9	7.9	8.9
ROE (%)	27.4	22.4	24.2	25.9
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 (21/02/2019)	6.30
SET Index	1,647.32
Foreign limit/actual (%)	40.00/1.37
Paid up shares (million)	283.89
Free float (%)	46.19
Market cap (Bt m)	1,788.50
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	1.89
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	6.55, 5.50, 6.11

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

ปี 2018 ชะลอตัว แต่ปันผลสูง 8% และจะกลับมาโตในปี 2019-2020

กำไรสุทธิปี 2018 ชะลอเพราะฐานสูง แต่ยังเห็นโมเมนตัมที่ดีใน 4Q18 เราคาดปี 2019-2020 กลับมาโตเฉลี่ยปีละ 13% จากการขยายดาต้าเซ็นเตอร์เฟส 4 และการรุกธุรกิจรักษาความปลอดภัยของข้อมูล ขณะที่ ภาพระยะสั้น คาดว่ากำไรสุทธิ 1Q19 จะออกมาโดดเด่น เพราะมีงานค้างที่รับรู้รายได้ไม่ทันใน 4Q18 ราว 400 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัวจากเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว เรามีการทบทวนและปรับลดประมาณการของ PT ลง เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มอุตสาหกรรมระยะยาวที่กำลังเปลี่ยนจากการขายและติดตั้งระบบแบบดั้งเดิม มาอยู่ในรูปแบบของงานบริการมากขึ้น โดยเมื่ออิง PE Multiplier 12 เท่า จากการ Implied ด้วย DDM (Ke 9%, Terminal growth 2%) จะได้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 7.50 บาท แนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 4Q18 ชะลอ Y-Y จากฐานสูง แต่ยังไม่มีโมเมนตัมดี โดยเฉพาะมาร์จิ้น

กำไรสุทธิ 4Q18 อยู่ที่ 58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการปฏิบัติงานด้านไอที แต่เมื่อเทียบ Y-Y กลับลดลง 21% เพราะ 4Q17 ฐานสูง จากการสนับสนุนด้านภาษีสำหรับการลงทุนด้านไอที (สามารถนำเงินลงทุนด้านฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ลดหย่อนภาษีได้ 1.5 เท่า) และมีงานที่รับรู้ไม่ทันเหลืออีกกว่า 428 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สัญญานบวที่เกิดขึ้นใน 4Q18 คือ อัตรากำไรขั้นต้นเร่งตัวเป็น 31.9% จาก 28.6% ใน 3Q18 และ 20.9% ใน 4Q17 จากสัดส่วนงานบริการที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 158 ล้านบาท ลดลง 23% Y-Y จากเหตุผลด้านมาตรการภาษี และการรับรู้รายได้ไม่ทัน ตามที่เรากล่าวไปข้างต้น

ประกาศจ่ายปันผลปี 2018 ที่ 0.50 บาท/หุ้น Yield 7.9% ขึ้น XD 1 มี.ค. 19

คาดกำไรสุทธิกลับมาเร่งตัวใน 1Q19

เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาโตเด่นใน 1Q19 จาก (1) มีงานรอรับรู้รายได้ที่จะเข้ามาเกิน 2Q19 อีก 428 ล้านบาท และมีรายได้งานบริการที่เป็น recurring ที่ทยอยรับรู้อีกไตรมาสละ 200-220 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกันแล้วจะทำให้รายได้รวมยังมีการเติบโต Y-Y (2) อัตรากำไรขั้นต้นจะกว้างขึ้น จากสัดส่วนงานบริการที่เพิ่มขึ้น และค่าเงินบาทที่แข็งค่าเร็ว ซึ่งส่งผลบวกกับ PT โดยตรง เพราะจ่ายเป็นดอลลาร์สหรัฐเพื่อนำเข้าสินค้าด้านไอทีจากต่างประเทศเกือบทั้งหมด และรับเป็นเงินบาทจากการขายและติดตั้งให้กับลูกค้าในประเทศ

ขยายดาต้าเซ็นเตอร์ และเพิ่มธุรกิจด้านความปลอดภัย

PT ประกาศแผนลงทุน (1) ขยายดาต้าเซ็นเตอร์แห่งที่ 4 เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า คาดว่าจะเพิ่มรายได้ราว 40-50 ล้านบาท/ปี และ (2) จับมือกับพันธมิตรในต่างประเทศ เพื่อทำธุรกิจ SOC (Security Operations Center) ซึ่งเปรียบเสมือนระบบรักษาความปลอดภัยด้านข้อมูล เพื่อตรวจสอบการเข้าถึงระบบต่างๆ ขององค์กรว่าผิดปกติหรือไม่ โดยน่าจะได้เห็นรูปแบบการจัดเก็บรายได้เชิงพาณิชย์ในช่วง 4Q19 และจะเข้ามาหนุนรายได้รวมอย่างมีนัยสำคัญในปี 2020

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 7.50 บาท แนะนำซื้อ

เรามีการทบทวนประมาณการของ PT ใหม่ โดยคาดว่าปี 2019-2020 จะกลับมาโตเฉลี่ย 13% ต่อปี เป็น 178 ล้านบาท และ 200 ล้านบาท ตามลำดับ จากการขยายการลงทุนด้านไอทีของกลุ่มแบงก์และบริษัทประกัน ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามสัดส่วนรายได้งานบริการที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 โดยอิง PE Multiplier 12 เท่า จากการ Implied ด้วย DDM (Ke 9%, Terminal growth 2%) ได้เท่ากับ 7.50 บาท มี Upside 19% แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,634	3,087	2,664	2,881	3,099
Cost of sales	1,898	2,309	1,897	2,043	2,189
Gross profit	737	778	767	838	910
SG&A	577	593	619	670	720
Operating profit	160	185	148	168	190
Other income	50	68	55	58	62
EBIT	210	253	203	226	252
EBITDA	252	293	242	272	301
Interest charge	9	13	6	5	3
Tax on income	37	46	39	44	49
Earnings after tax	164	193	158	178	200
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	164	193	158	178	200
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	164	193	158	178	200

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	164	193	158	178	200
Deprec. & amortization	42	41	40	46	49
Change in working capital	-22	-4	5	-32	-15
Other adjustments	4	5	6	7	8
Cash flow from operations	184	230	202	192	235
Capital expenditure	-98	-27	-102	5	-58
Others	-2	1	1	-1	-5
Cash flow from investing	-100	-25	-101	4	-63
Free cash flow	84	205	101	196	172
Net borrowings	-4	-41	-1	-61	-21
Equity capital raised	0	142	0	0	0
Dividends paid	-60	-57	-300	-156	-142
Others	0	0	4	4	-3
Cash flow from financing	-57	-195	-161	-208	-181
Net change in cash	27	10	-59	-13	-9

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	83	92	33	21	11
Account receivable	514	698	638	691	744
Inventory	122	289	377	375	387
Other current asset	548	548	326	354	381
Total current asset	1,267	1,627	1,374	1,441	1,523
Investment	247	248	247	202	207
PPE	186	171	233	229	235
Other asset	30	29	30	29	31
Total assets	1,730	2,075	1,883	1,901	1,997
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	574	836	745	778	837
Current maturities	41	36	39	42	43
Other current liabilities	230	312	217	230	248
Total current liabilities	876	1,211	1,000	1,051	1,130
Long-term debt	129	93	101	38	10
Other LT liabilities	60	66	79	78	84
Total LT liabilities	189	159	180	115	93
Total liabilities	1,065	1,370	1,180	1,167	1,223
Registered capital	142	284	284	284	284
Paid up capital	142	284	284	284	284
Share premium	0	0	0	0	0
Legal reserve	14	22	28	28	28
Retained earnings	505	391	386	422	462
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	665	705	703	734	774

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	19.7	17.2	-13.7	8.2	7.6
Net profit	36.2	17.6	-18.3	12.6	12.6
Normalized earnings	36.2	17.6	-18.3	12.6	12.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.0	25.2	28.8	29.1	29.4
EBIT margin	8.0	8.2	7.6	7.8	8.1
Normalized profit margin	6.2	6.3	5.9	6.2	6.5
Net profit margin	6.2	6.3	5.9	6.2	6.5
Normalized ROA	10.0	10.0	8.7	9.6	10.2
Normalize ROE	24.7	27.4	22.4	24.2	25.9
Risk (x)					
D/E	1.60	1.94	1.68	1.59	1.58
Net D/E	0.22	0.14	0.26	0.19	0.16
Per share data (Bt)					
Reported EPS	6.65	7.05	7.03	7.34	7.74
Normalized EPS	6.65	7.05	7.03	7.34	7.74
FCF	3.40	7.47	4.52	8.07	6.64
Book value	2.34	2.48	2.48	2.59	2.73
Dividend	0.40	0.40	0.50	0.50	0.56
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	2.00
Valuations (x)					
P/E	10.89	9.26	11.33	10.06	8.94
Norm P/E	10.89	9.26	11.33	10.06	8.94
P/BV	2.69	2.54	2.54	2.44	2.31
EV/EBITDA	7.12	6.24	7.57	6.95	6.00
Dividend yield (%)	6.35	6.35	7.94	7.95	8.95

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 2018

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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)