

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>6.50</b>	<b>8.84</b>	<b>+36%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/R</b>

**Consolidated earnings**

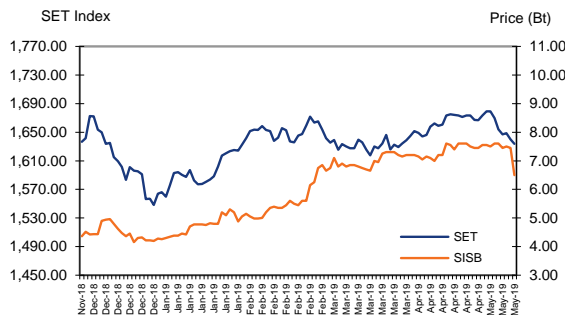
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Total Revenue	746	947	1,102	1,279
Net profit	18	104	175	253
EPS (Bt)	0.04	0.16	0.19	0.27
EPS - FD (Bt)	0.04	0.11	0.19	0.27
% EPS growth	-78.9	207.3	68.9	44.9
Dividend (Bt)	n.a.	n.a.	0.07	0.11
BV/share (Bt)	0.37	1.70	1.94	2.10
PER (x) - Norm	181.4	40.6	35.0	24.1
PER (x)	181.4	59.0	35.0	24.1
PBV(x)	17.4	3.8	3.3	3.1
Dividend yield (%)	n.a.	n.a.	1.1	1.7
ROE (%)	9.5	11.6	10.2	13.3
No. of shares- full dilution	500	940	940	940
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

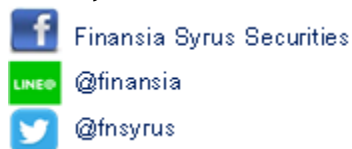
Sector	Professional Services
Close (14/05/2019)	6.50
SET Index	1,633.84
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.64
Paid up shares (million)	940.00
Free float (%)	27.16
Market cap (Bt m)	6,110.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	42.48
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.80, 4.20, 6.09

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA**  
 Register No.: 019459  
 Tel.: +662 646 9680  
 email: sunanta.v@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



**แนวโน้มกำไร 2Q19 เติบโต Q-Q และก้าวกระโดด Y-Y**

รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ที่น่าประทับใจและน่าจะเป็นฐานกำไรใหม่ของบริษัท เนื่องจากโครงสร้างหนี้สินและทุนที่เปลี่ยนไปหลังการขาย IPO (ปลอดหนี้) แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ราว 44 ลบ. +5%Q-Q (เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่าย One-time จากการปรับปรุงรายการทางบัญชีเหมือนใน 1Q18) และเพิ่มขึ้น 111%Y-Y ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียนและการปรับค่าธรรมเนียมการศึกษา รวมถึงการประหยัดดอกเบี้ยจ่าย ประมาณการของเราอยู่บนสมมติฐานการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียน 45 คน, อัตราเฉลี่ยค่าธรรมเนียมการศึกษาและ Gross margin จะทรงตัวจากไตรมาสก่อน กำไรจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดอีกครั้งใน 3Q19 เนื่องจากจะเป็นการเปิดภาคการศึกษาใหม่และปรับอัตราค่าเรียนเพิ่มขึ้น คงประมาณการและคงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเหมาะสม 8.84 บาท

**การดำเนินงานยังเป็นไปตามแผน**

1. การขยายโรงเรียนสาขานบุรี คาดว่าน่าจะใช้เวลา 2-3 ปีจะสามารถเปิดให้บริการได้ (เป็นการเรียนการสอนระดับมัธยม) โดยคาดว่าจะทำให้สามารถรับจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นได้อีกจากความจุเดิม 900 คนเป็น 1,500 คน
2. ปีนี้ SISB ตั้ง Capex ไว้ที่ 110 ลบ. แบ่งเป็นการบำรุงรักษาทั่วไป 50 ลบ. และการปรับปรุง (Renovate) พื้นที่ใช้สอยของนักเรียนระดับประถมศึกษาราว 60 ลบ.
3. SISB มีแผนที่จะขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องทางการศึกษา (ยังไม่สามารถเปิดเผยได้) คาดว่าจะเห็นความชัดเจนในปีหน้า
4. SISB คงเป้าหมายการเติบโตของนักเรียนใหม่จำนวน 200-250 คน (1Q19 ทำได้ 83 คน)
5. ผู้บริหารกล่าวว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2Q19 คาดว่าจะดีขึ้น Q-Q และ Y-Y เนื่องจากจะไม่มีค่าใช้จ่าย One-time จากการปรับปรุงทางบัญชีเหมือนใน 1Q19 รวมถึงปริมาณนักเรียนที่เพิ่มขึ้น

**แนวโน้มกำไร 2Q19 คาดว่า +5%Q-Q และ +111%Y-Y**

เราคาดการณ์แนวโน้มกำไร 2Q19 น่าจะอยู่ที่ราว 44 ลบ. +5%Q-Q (เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่าย One-time จากการปรับปรุงรายการทางบัญชีเหมือนใน 1Q18 จำนวนราว 7-8 ลบ. แต่อาจจะไม่มีบันทึกค่าใช้จ่าย Employee Retire Benefit ราว 1 ลบ.) และเพิ่มขึ้น 111%Y-Y ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียนและการปรับค่าธรรมเนียมการศึกษา รวมถึงการประหยัดดอกเบี้ยจ่าย ประมาณการของเราอยู่บนสมมติฐานการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียน 45 คน ชะลอตัวจากการเพิ่มขึ้น 83 คนใน 1Q19 เนื่องจากเป็นช่วงเทอมสุดท้ายของการศึกษาซึ่งนักเรียนบางส่วนจบการศึกษา เราคาดว่าอัตราเฉลี่ยค่าธรรมเนียมการศึกษาและ Gross margin จะทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดยอัตราค่าเทอมคาดว่าจะอยู่ที่ราว 4.55 แสนบาทต่อคนต่อปี และ Gross margin ที่ 41% (VS 41.6% ใน 1Q19) กำไรจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดอีกครั้งใน 3Q19 เนื่องจากจะเป็นการเปิดภาคการศึกษาใหม่และปรับอัตราค่าเรียนเพิ่มขึ้น (ตามปกติคือค่าเทอมจะปรับขึ้น +5%)

**คงประมาณการและคงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเหมาะสม 8.84 บาท**

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 175 ลบ. +69%Y-Y อิงการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักเรียน 228 คน, ค่าธรรมเนียมการศึกษาเฉลี่ย 4.6 แสนบาทต่อคนต่อปี และ Gross margin 40% (มี Upside) คงราคาเหมาะสมที่ 8.84 บาท คงคำแนะนำ ชื่อซื้อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total Revenue	609	746	947	1,102	1,279
Cost of service	-367	-491	-567	-650	-703
Gross profit	237	247	365	440	561
SG&A	-159	-197	-239	-274	-320
Operating profit	78	50	126	166	241
JV P/L	-3	-10	-2	-1	0
EBIT	80	48	139	177	256
Interest charge	-10	-30	-34	0	0
Pretax Profit	71	19	105	177	256
Tax	-1	-1	-1	-2	-3
Earnings after tax	70	18	104	175	253
Minority	0	0	0	0	0
Normalized earnings	70	18	104	175	253
Extraordinary items	0	0	1	0	0
Net profit	70	18	104	175	253

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
EBT	71	19	105	175	253
Change in CA	23	-3	-3	189	-108
Change in CL	72	104	75	421	141
CFO	221	262	330	786	287
NCA	-565	-426	-531	-190	38
Others	0	0	1	0	0
CFI	-565	-426	-531	-190	38
Free CF	-708	-231	-94	-400	263
Net Borrowing	351	229	-779	84	45
Equity capital raised	100	50	1,396	123	0
Dividends paid	-110	-70	-90	-70	-101
Others	0	0	1	0	0
CFF	341	209	527	137	-56
Net change in cash	-16	8	292	733	269

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash	68	76	367	1,100	1,369
ST Investment	0	70	516	320	420
Accounts receivable	32	34	38	44	51
Inventory	11	9	8	8	8
Other current assets	16	8	13	13	13
Total current assets	127	196	942	1,485	1,862
LT Investment	62	53	50	50	50
Plant, property & equipment	1,252	1,430	1,386	1,571	1,528
Other assets	27	47	47	52	57
Total assets	1,469	1,725	2,425	3,159	3,497
ST Brw	50	150	0	0	0
Accounts payable	116	41	29	107	116
1Y unearned income	305	393	471	810	939
Lia matured in 1Y	54	251	3	4	4
Tuition deposit	7	10	15	18	21
Other current liabilities	5	4	6	7	7
Total current liabilities	537	849	524	945	1,086
LT unearned income	127	153	142	216	250
LT Brw	446	383	1	1	1
Other LT Liabilities	170	153	160	170	181
Total non-current liab.	743	689	304	388	433
Total liabilities	1,281	1,538	827	1,333	1,519
Paid up capital	200	250	470	470	470
Share premium	1	1	1,177	1,300	1,300
Legal reserve	10	16	22	30	43
Retained earnings	-22	-80	-71	25	164
Shareholders' equity	189	187	1,598	1,826	1,978

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	17.5	22.6	26.9	16.4	16.0
Net profit	38.5	-74.3	477.8	68.9	44.9
Normalized earnings	38.5	-74.3	477.8	68.9	44.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	38.6	32.8	38.6	39.8	43.9
EBIT margin	20.1	20.0	27.1	26.6	29.7
Normalized profit margin	11.5	2.4	10.9	15.9	19.8
Net profit margin	11.5	2.4	10.9	15.9	19.8
ROA	5.8	1.1	5.0	6.3	7.6
ROE	33.4	9.5	11.6	10.2	13.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	6.79	8.22	0.52	0.73	0.77
Interest bearing debt / E	2.92	4.19	0.00	0.00	0.00
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.17	0.04	0.16	0.19	0.27
Normalized EPS	0.17	0.04	0.16	0.19	0.27
EPS FD	0.17	0.04	0.11	0.19	0.27
Book value	0.47	0.37	1.70	1.94	2.10
Dividend	0.13	0.04	0.00	0.07	0.11
Par	0.50	0.50	1.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	38.2	181.4	40.6	35.0	24.1
Norm P/E	38.2	181.4	59.0	35.0	24.1
P/BV	13.8	17.4	3.8	3.3	3.1
Dividend yield (%)	2.0	0.6	0.0	1.1	1.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมุดลาราม</b> 990 อาคารอิมุดลารามเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ่งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. 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>สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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