

IT

บมจ. ไอที ซิตี้

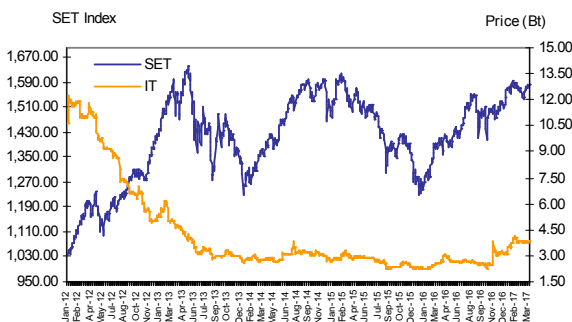
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	3.82	4.70	+ 23.0%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	22	15	55	66
Net profit	22	15	55	66
EPS (Bt)-Norm	0.06	0.04	0.16	0.19
EPS (Bt)	0.06	0.04	0.16	0.19
% EPS growth	-297.2	-31.25	258.49	20.55
Dividend (Bt)	0.06	0.04	0.14	0.17
BV/share (Bt)	2.99	2.98	3.00	3.02
EV/EBITDA (x)	21.8	24.3	14.5	13.0
PER (x) - Norm	60.4	87.8	24.5	20.3
PER (x)	60.4	87.8	24.5	20.3
PBV(x)	1.3	1.3	1.3	1.3
Dividend yield (%)	1.6	1.0	3.7	4.4
YE No. of shares (mn)	349	349	349	349
No. of shares- full dilution	349	349	349	349
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (5/04/2017)	3.82
SET Index	1,582.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.03
Paid-up shares (million)	349.40
Free float (%)	57.12
Market cap (Bt m)	1,334.70
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	20.15
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	4.40, 3.06, 3.87

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

กำไรมีแนวโน้มฟื้นดีต่อเนื่อง “ซื้อ” เป้าหมาย 4.70 บาท

แนะนำ “ซื้อ” IT ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 4.70 บาท โดยเรายังชอบ IT ในฐานะหุ้น Turnaround และฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเป็นเงินสดสุทธิ 1.50 บาท/หุ้น ขณะที่ ผลจากการซื้อหุ้นคืนในช่วง 8-22 พ.ค. 17 (หากสำเร็จ) จะทำให้กำไรและเงินปันผลต่อหุ้นยกตัว ส่วนแนวโน้มผลประกอบการ 1Q17 คาดว่า จะพลิกเป็นกำไรสุทธิราว 5 ล้านบาท จากขาดทุน 9 ล้านบาทใน 4Q16 โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2017 ที่ 55 ล้านบาท +259%Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว และไม่มีค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเหมือนปีก่อน รวมถึงบริษัทลูกที่เริ่มสร้างกำไร หลังจากนี้คาดว่าจะเห็น IT เน้นเพิ่มรายได้และอัตรากำไรมากขึ้น จาก 2 ปีก่อนที่เห็นลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย ซึ่งความพยายามผั่นตัวเองไปหารธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับ IoT ด้วยเงินลงทุนที่มีอยู่มาก เรามองว่าจะทำให้ภาพการเติบโตในช่วง 3-5 ปีข้างหน้ามีความชัดเจนมากขึ้น

คาดผลประกอบการ 1Q17 พลิกเป็นกำไรสุทธิ 5 ล้านบาท จากขาดทุนใน 4Q16 อุตสาหกรรมจำหน่ายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ยังชะลอตัวต่อเนื่อง ประกอบกับแรงซื้อที่ถูกดึงไปในโครงการช่วยเหลือชาติปลายปีก่อน ทำให้คาดว่าจะยอดขายจะลดลง 2%Q-Q และ 6%Y-Y เหลือ 1,200 ล้านบาท แต่ผลจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าอัตรากำไรขั้นต้นสูง เช่น มือถือและอุปกรณ์ ซึ่งเราเห็นพัฒนาการนี้มาตั้งแต่ 2Q16 ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 12.0% จาก 11.4% ใน 4Q16 และ 10.9% ใน 1Q16 เมื่อผนวกกับค่าใช้จ่ายที่กลับเข้าสู่ระดับปกติ ไม่มีการตั้งด้อยค่าซอฟต์แวร์ 13 ล้านบาทเหมือน 4Q16 ทำให้คาดว่าจะพลิกเป็นกำไรสุทธิ 5 ล้านบาท จากขาดทุน 9 ล้านบาทใน 4Q16 และเพิ่มขึ้นจากที่ทำได้เพียง 2 ล้านบาทใน 1Q16

ปีนี้เน้นสร้างรายได้และมาร์จิ้น จาก 2 ปีก่อนเห็นลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จากภาวะอุตสาหกรรมที่ทรุดตัวและการแข่งขันที่สูง ทำให้ผลประกอบการของ IT พลิกจากกำไรเป็นขาดทุนในปี 2013-2014 ก่อนจะกลับมาทำกำไรในปี 2015-2016 จากการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น (ยกเว้นพนักงาน) เช่น ลดขนาดสาขาและปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร ซึ่งหลังจากปรับโครงสร้างองค์กรแล้วเสร็จ กลยุทธ์หลังจากนี้ คือ เพิ่มรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น โดยการขยายสาขา IT City Mobile ที่มีขนาดเล็ก 6-10 สาขาต่อปี และเพิ่มสินค้าประเภทอุปกรณ์ รวมถึงการลงทุนในกลุ่ม Start Up เพื่อเพิ่มสัดส่วนรายได้งานบริการที่ให้อัตรากำไรสูง ดังที่ประสบความสำเร็จในการเข้าลงทุน บริษัท ทัช ปริ้นติ้ง รีพับลิค จำกัด (ถือหุ้น 24%) ที่สร้างกำไรภายใน 4 เดือน และด้วยเงินสดในมือหลังซื้อหุ้นคืนที่ยังสูงราว 300 ล้านบาท เราคาดว่าหลังจากนี้จะได้เห็น IT เข้าร่วมลงทุนในบริษัทที่ต่อยอดกับธุรกิจเดิม เช่น กลุ่ม Internet of Thing (IoT) มากขึ้น ซึ่งจะหนุนให้อัตรากำไรสุทธิที่ต่ำกว่า 1% ขยายตัวต่อเนื่อง เราจึงมั่นใจว่าผลประกอบการของ IT ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และน่าจะได้เห็นกำไรฟื้นตัวแบบ V-Shape โดยคาดปีนี้ที่ 55 ล้านบาท โตแรง 259%Y-Y และโตต่ออีก 21%Y-Y เป็น 66 ล้านบาทในปี 2018

ผลของการซื้อหุ้นคืน หากสำเร็จ จะเป็นบวกกับผู้ถือหุ้นโดยรวม
 IT ประกาศซื้อหุ้นคืน 63 ล้านหุ้นที่ราคา 4.00 บาท/หุ้น โดยไม่ได้เป็นการเข้าซื้อในตลาด แต่เป็นแบบเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไปในวันที่ 8-22 พ.ค. 17 หากทำสำเร็จ จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น เงินปันผลต่อหุ้น รวมถึงราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น 18% ซึ่งเป็นผลดีต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม โดยเฉพาะผลตอบแทนจากเงินปันผลที่จะแตะ 5% ต่อปี (อิงอัตราการจ่ายปันผล 100%) แต่ถ้าไม่สำเร็จ เราคาดว่า IT จะหาทางคืนเงินให้ผู้ถือหุ้นในรูปแบบอื่น เช่น ปันผลพิเศษ เพราะเป็นเงินส่วนเกินนอกเหนือแผนลงทุน ซึ่งสุดท้ายจะเป็นผลดีต่อผู้ถือหุ้นอยู่ดี เราจะปรับประมาณอีกครั้งหลังจากราบผลซื้อหุ้นคืนแล้ว

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และอัตรากำไรสุทธิที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1%

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	5,034	5,027	4,998	5,151	5,231
Costs of sales	4,479	4,471	4,421	4,533	4,592
Gross profit	554	557	578	618	638
SG&A costs	571	536	563	551	560
Operating profit	-17	20	15	67	78
Other income	-18	0	0	0	0
EBIT	-35	20	15	67	78
EBITDA	27	84	78	131	145
Interest charge	-1	-1	-1	-1	-1
Tax on income	1	0	-1	14	17
Earnings after tax	-35	20	16	54	63
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-11	22	15	55	66
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	-11	22	15	55	66

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-11	22	15	55	66
Depreciation &	62	63	64	64	67
Change in working capital	50	33	-27	12	-4
Other adjustments	-115	-139	87	-47	-5
Cash flow from operation	-14	-20	139	84	125
Capital expenditure	-42	-49	-13	-60	-49
Others	-7	-19	-17	16	-2
Cash flow from investing	-49	-68	-30	-44	-50
Free cash flow	-63	-89	109	40	74
Net borrowings	1	2	2	-2	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-1	-17	-50	-60
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	1	2	-15	-51	-59
Net change in cash	-62	-87	93	-12	16

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	174	87	180	168	183
Account receivable	139	158	177	172	174
Inventory	544	614	719	736	747
Other current asset	294	429	384	402	408
Total current asset	1,150	1,288	1,460	1,477	1,512
Investment	81	98	109	98	98
PPE	197	183	133	129	110
Other asset	101	102	108	104	105
Total assets	1,529	1,672	1,810	1,807	1,826
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	427	550	646	669	679
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	68	65	106	77	78
Total current liabilities	495	614	752	746	758
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	10	13	15	13	13
Total LT liabilities	10	13	15	13	13
Total liabilities	505	627	767	759	771
Registered capital	367	367	367	367	367
Paid up capital	349	349	349	349	349
Share premium	368	368	368	368	368
Legal reserve	37	37	37	37	37
Retained earnings	269	291	288	294	301
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,023	1,045	1,043	1,048	1,055

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-6.7	-0.1	-0.6	3.0	1.6
Net profit	28.1	-297.2	-31.2	258.5	20.5
Norm profit	-1143.8	-297.2	-31.2	258.5	20.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	11.0	11.1	11.6	12.0	12.2
EBIT margin	-0.3	0.4	0.3	1.3	1.5
Normalized profit margin	-0.2	0.4	0.3	1.1	1.3
Net profit margin	-0.2	0.4	0.3	1.1	1.3
Normalized ROA	-0.8	1.4	0.8	3.0	3.6
Normalized ROE	-1.1	2.2	1.5	5.3	6.3
Risk (x)					
D/E (x)	0.49	0.60	0.74	0.72	0.73
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.03	0.06	0.04	0.16	0.19
Norm EPS	-0.03	0.06	0.04	0.16	0.19
FCF	-0.18	-0.25	0.31	0.11	0.21
Book value	2.93	2.99	2.98	3.00	3.02
Dividend	0.00	0.06	0.04	0.14	0.17
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	n.a.	60.36	87.79	24.49	20.32
Norm P/E	n.a.	60.36	87.79	24.49	20.32
P/BV	1.32	1.29	1.29	1.29	1.28
EV/EBTDA	59.83	21.78	24.32	14.49	12.97
Dividend yield (%)	0.00	1.55	1.04	3.68	4.43

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพีนีสแควร์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแควร์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC