

IT

บมจ. ไอที ซิตี้

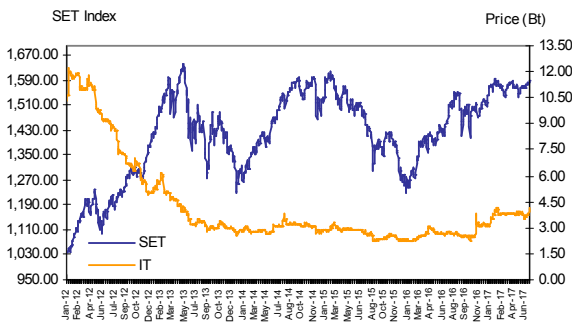
| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2017 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2016 |
| BUY | BUY | 4.14 | 5.00 | + 20.8% | N/A | 3 |

| Consolidated earnings | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|-------|
| BT (mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
| Normalized profit | 22 | 15 | 48 | 57 |
| Net profit | 22 | 15 | 48 | 57 |
| EPS (Bt)-Norm | 0.06 | 0.04 | 0.17 | 0.20 |
| EPS (Bt) | 0.06 | 0.04 | 0.17 | 0.20 |
| % EPS growth | -297.2 | -31.25 | 284.43 | 16.90 |
| Dividend (Bt) | 0.06 | 0.04 | 0.08 | 0.10 |
| BV/share (Bt) | 2.99 | 2.98 | 3.73 | 3.82 |
| EV/EBITDA (x) | 22.9 | 27.1 | 15.0 | 13.5 |
| PER (x) - Norm | 64.4 | 93.7 | 24.4 | 20.9 |
| PER (x) | 64.4 | 93.7 | 24.4 | 20.9 |
| PBV(x) | 1.4 | 1.4 | 1.1 | 1.1 |
| Dividend yield (%) | 1.5 | 1.0 | 2.1 | 2.4 |
| YE No. of shares (mn) | 349 | 349 | 286 | 286 |
| No. of shares- full dilution | 349 | 349 | 286 | 286 |
| Par (Bt) | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|---------------------------------|------------------|
| Close (27/06/2017) | 4.14 |
| SET Index | 1,586.45 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/0.03 |
| Paid-up shares (million) | 349.40 |
| Free float (%) | 53.01 |
| Market cap (Bt m) | 1,446.51 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD) | 15.22 |
| Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD) | 4.40, 3.06, 3.87 |

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มปีให้พ้นตัวจริงและแรง ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.00 บาท “ซื้อ”

แนะนำซื้อ IT โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ขึ้นเป็น 5.00 บาท จากการปรับประมาณการกำไรและผลของการซื้อหุ้นคืน 63 ล้านหุ้น เรียงขอบ IT ในฐานะหุ้น Turnaround กลุ่ม Small cap โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 13 ล้านบาท (+106%Q-Q, +19%Y-Y) จะเป็นกำไรรายไตรมาสสูงสุด นับตั้งแต่ผลประกอบการพลิกจากขาดทุนเป็นกำไรใน 3Q14 ส่วนกำไรสุทธิทั้งปีนี้คาดโต 215%Y-Y อยู่ที่ 48 ล้านบาท จากปัจจัยหนุนด้านกำลังซื้อที่เริ่มฟื้น และการขยายตัวของ IoT รวมถึงการพัฒนาระบบนิเวศทางธุรกิจของภาครัฐ (เพื่อให้เกิด Business Ecosystem) ส่วนแนวโน้มการเติบโตใน 3 ปีข้างหน้า เรามั่นใจว่า IT ผ่านช่วงแย่ที่สุดของวงจรขาลงทางธุรกิจไปแล้ว ซึ่งประสิทธิภาพการใช้พื้นที่หน้าร้านที่สูงขึ้น สะท้อนมายังอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อย ๆ ฟื้นตัวจนคาดว่า จะแตะ 12% ในปี 2018 ราคาปัจจุบันที่ยังไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ ชัดแย้งกับกำไรต่อหุ้นรายไตรมาสที่ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี อีกทั้ง PBV ที่ 1.1 เท่า ยังต่ำกว่ากลุ่มที่ 3.1 อยู่มาก Downside ในเชิงปัจจัยพื้นฐานจึงอยู่ในระดับที่จำกัด

สภาพแวดล้อมตลาดไอทีเริ่มฟื้นตัว

แม้ตลาดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ยังไม่กลับมาโตเร็ว แต่อย่างน้อยก็ไม่น่ากลับไปทรุดเหมือนปี 2013-2014 โดยนอกจากจะเป็นผลจากการใช้งานอินเทอร์เน็ตออฟฟิซ (IoT) ที่ IDC คาดว่าประเทศไทยจะขยายตัว 13% ต่อปีในปี 2017-2020 แล้ว ยังได้รับการสนับสนุนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลของภาครัฐ เพื่อคาดหวังให้เกิด tech company ที่มีอัตราการเติบโตสูง ซึ่งเมื่อผนวกกับกระแส Cloud Computing และ Big Data Analyze ที่ล้วนจำเป็นต้องใช้ฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์ และบริการต่อเนื่องของ Ecosystem ที่คุณภาพสูงขึ้น ทำให้คาดว่ากลุ่มผู้ขายสินค้าไอทีจะ ได้รับประโยชน์จากการใช้อุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดย IDC คาดการณ์เพิ่มเติมว่า ประเทศไทยจะใช้งานอุปกรณ์ IoT เฉลี่ย 2.2 เครื่องต่อคนในปี 2019 มากกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาค (ไม่รวมสิงคโปร์) ที่ 1.5 เครื่องต่อคน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 โต 106%Q-Q และ 19%Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106%Q-Q และ 19%Y-Y จากรายได้ของ IT City Mobile ที่ขยายตัวตามการเปิดสาขาใหม่ และการจัดโปรโมชั่นร่วมกับ Mobile Operator รวมถึงยอดขายการ์ดจอที่เพิ่มขึ้นเร็วจากกระแสชุดบิทคอยน์ ขณะที่ การใช้พื้นที่หน้าร้านที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นตามแผนควบคุมค่าใช้จ่าย คาดว่าจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 12.5% จาก 12.2% ใน 1Q17 ซึ่งถ้าเป็นไปตามที่คาด จะเป็นกำไรรายไตรมาสระดับสูงสุดนับตั้งแต่ผลการดำเนินงานพลิกจากขาดทุนเป็นกำไรใน 3Q14 ส่วนแนวโน้ม 2H17 คาดว่าจะได้เห็นการขยายตัวต่อเนื่องตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season รวมถึงแผนการควบคุมต้นทุนและการปรับ Product Mix โดยการเพิ่มสัดส่วนสินค้าอัตรากำไรสูง

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.00 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 เพิ่มขึ้นจากเดิม 7% อยู่ที่ 48 ล้านบาท และปรับลดจำนวนหุ้นลงจากผลของการซื้อหุ้นคืน 63 ล้านหุ้น ซึ่งทำให้ Free float ลดเหลือ 42.3% จาก 51.8% และส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ใหม่ที่ 5.00 บาท โดยยังอิง PE Multiplier ของกลุ่มที่ 30 เท่า ราคาปัจจุบันคิดเป็น PBV ที่ 1.1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มซื้อขายสินค้าไอทีที่ 3.1 เท่าอยู่มาก ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลประกอบการที่มีแนวโน้มสร้างจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง จึงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ และอัตรากำไรสุทธิที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1%

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 5,034 | 5,027 | 4,998 | 5,147 | 5,298 |
| Costs of sales | 4,479 | 4,471 | 4,421 | 4,532 | 4,657 |
| Gross profit | 554 | 557 | 578 | 615 | 641 |
| SG&A costs | 571 | 536 | 563 | 561 | 578 |
| Operating profit | -17 | 20 | 15 | 54 | 64 |
| Other income | -18 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBIT | -35 | 20 | 15 | 54 | 64 |
| EBITDA | 27 | 84 | 74 | 114 | 124 |
| Interest charge | -1 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| Tax on income | 1 | 0 | -1 | 9 | 10 |
| Earnings after tax | -35 | 20 | 16 | 46 | 54 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Normalized earnings | -11 | 22 | 15 | 48 | 57 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | -11 | 22 | 15 | 48 | 57 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net profit | -11 | 22 | 15 | 48 | 57 |
| Depreciation & | 62 | 63 | 59 | 60 | 60 |
| Change in working capital | 50 | 33 | -27 | 12 | -7 |
| Other adjustments | -115 | -139 | 87 | -41 | -9 |
| Cash flow from operation | -14 | -20 | 134 | 79 | 101 |
| Capital expenditure | -42 | -49 | -9 | -31 | -19 |
| Others | -7 | -19 | -17 | 16 | -3 |
| Cash flow from investing | -49 | -68 | -26 | -15 | -22 |
| Free cash flow | -63 | -89 | 109 | 64 | 79 |
| Net borrowings | 1 | 2 | 2 | -2 | 0 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | 0 | -1 | -17 | -24 | -28 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Cash flow from financing | 1 | 2 | -15 | -26 | -27 |
| Net change in cash | -62 | -87 | 93 | 38 | 52 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash& equivalents | 174 | 87 | 180 | 217 | 268 |
| Account receivable | 139 | 158 | 177 | 172 | 177 |
| Inventory | 544 | 614 | 719 | 735 | 757 |
| Other current asset | 294 | 429 | 384 | 396 | 408 |
| Total current asset | 1,150 | 1,288 | 1,460 | 1,520 | 1,610 |
| Investment | 81 | 98 | 109 | 98 | 98 |
| PPE | 197 | 183 | 133 | 104 | 62 |
| Other asset | 101 | 102 | 108 | 103 | 106 |
| Total assets | 1,529 | 1,672 | 1,810 | 1,826 | 1,876 |
| Short term loan loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 427 | 550 | 646 | 668 | 688 |
| Current maturities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 68 | 65 | 106 | 77 | 79 |
| Total current liabilities | 495 | 614 | 752 | 746 | 768 |
| 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 | 758 | 781 |
| 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 | 313 | 341 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 1,023 | 1,045 | 1,043 | 1,067 | 1,095 |

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------------|---------|--------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | -6.7 | -0.1 | -0.6 | 3.0 | 2.9 |
| Net profit | 28.1 | -297.2 | -31.2 | 215.1 | 16.9 |
| Norm profit | -1143.8 | -297.2 | -31.2 | 215.1 | 16.9 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 11.0 | 11.1 | 11.6 | 12.0 | 12.1 |
| EBIT margin | -0.3 | 0.4 | 0.3 | 1.1 | 1.2 |
| Normalized profit margin | -0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.9 | 1.1 |
| Net profit margin | -0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.9 | 1.1 |
| Normalized ROA | -0.8 | 1.4 | 0.8 | 2.6 | 3.0 |
| Normalized ROE | -1.1 | 2.2 | 1.5 | 4.6 | 5.2 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 0.49 | 0.60 | 0.74 | 0.71 | 0.71 |
| Net D/E (x) | cash | cash | cash | cash | cash |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | -0.03 | 0.06 | 0.04 | 0.17 | 0.20 |
| Norm EPS | -0.03 | 0.06 | 0.04 | 0.17 | 0.20 |
| FCF | -0.18 | -0.25 | 0.31 | 0.22 | 0.28 |
| Book value | 2.93 | 2.99 | 2.98 | 3.73 | 3.82 |
| Dividend | 0.00 | 0.06 | 0.04 | 0.08 | 0.10 |
| Par | 0.10 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | n.a. | 64.43 | 93.71 | 24.38 | 20.85 |
| Norm P/E | n.a. | 64.43 | 93.71 | 24.38 | 20.85 |
| P/BV | 1.41 | 1.38 | 1.38 | 1.11 | 1.08 |
| EV/EBTDA | 63.16 | 22.87 | 27.11 | 15.00 | 13.48 |
| Dividend yield (%) | 0.00 | 1.46 | 0.97 | 2.05 | 2.40 |

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพาร์ค 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปาร์ค 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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 (ฝั่งริมฝั่ง) 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี |

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 ตัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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