

6 กรกฎาคม 2560

เทคโนโลยี-MAI

ITEL

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	5.70	7.00	+ 22.8%	N/A	N/R

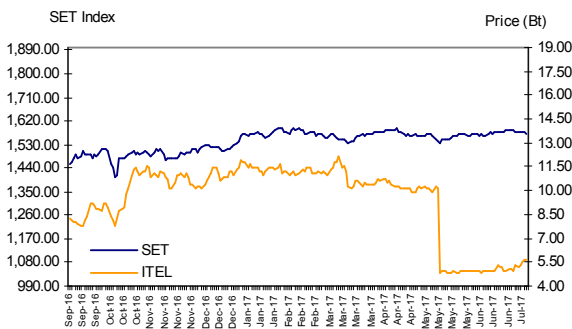
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	31	67	149	200
Net profit	31	67	149	200
EPS (Bt)-Norm	0.05	0.07	0.15	0.20
EPS (Bt)	0.05	0.07	0.15	0.20
% EPS growth	251.69	31.84	120.98	34.58
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.06	0.08
BV/share (Bt)	0.54	1.21	1.30	1.42
EV/EBITDA (x)	20.7	23.9	15.6	13.3
PER (x) - Norm	110.5	83.8	37.9	28.2
PER (x)	110.5	83.8	37.9	28.2
PBV(x)	10.4	4.7	4.3	4.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.0	1.3
YE No. of shares (mn)	600	1000	1000	1000
No. of shares- full dilution	600	1000	1000	1000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (06/07/2017)	5.70
SET Index	1,569.64
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.06
Paid-up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.30
Market cap (Bt mn)	5,700.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	31.75
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.30, 4.78, 8.51

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Growth Stock ที่เกาะกระแส Mega trend “ซื้อ” เป้า 7.00 บาท

ยังแนะนำ “ซื้อ” ITEL ที่ราคาเป้าหมาย 7 บาท (DCF, WACC 8%) ในฐานะ Growth Stock ที่ได้แรงหนุนจาก Mega trend การใช้บอร์ดแบนด์ที่เร่งตัวขึ้น เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจไปจนถึงเศรษฐกิจมหภาค ขณะที่ ผลประกอบการ 2Q17 คาดว่าจะโต 30%Q-Q อยู่ที่ 24 ล้านบาท ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y ที่ดูตรงตัวเพราะ 2Q16 มีการเร่งส่งมอบงานติดตั้งโครงข่ายให้กับ Mobile Operator รายหนึ่ง ซึ่งเป็นช่วงแรกของการเข้าใช้โครงข่าย ส่วนแนวโน้ม 2H17 เราคาดว่ากำไรจะขยายตัวเร็วกว่า 2 เท่าตัว Y-Y จาก (1) รายได้การให้เช่าใช้โครงข่ายที่เพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง โดยถ้าอิงตามรายงานสภาพตลาดโทรคมนาคม จะเห็นได้ว่า อัตราการเติบโตของวงจรเช่าระบบ MPLS เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9%Y-Y ใน 4Q16 จากค่าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเพียง 5%Y-Y ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (2) อัตราการให้เช่าใช้ขั้นต้นจะขยายตัวตามประสิทธิภาพการใช้โครงข่ายที่เพิ่มขึ้น (3) เริ่มรับรู้รายได้จาก Data Center แห่งที่ 2 และ (4) มีโอกาสได้งานติดตั้งโครงข่ายเพิ่มขึ้นตามงานประมูลที่เปิดกว้างและฐานลูกค้าที่ขยายตัว ราคาปัจจุบันแม้จะซื้อขายบน PE2017 สูงถึง 38 เท่า แต่จะลดลงเหลือเพียง 28 เท่าในปีหน้า

คาดการณ์ 2Q17 สดใสที่ 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30%Q-Q

คาดการณ์ไตรมาส 2Q17 เพิ่มขึ้น 30%Q-Q อยู่ที่ 24 ล้านบาท โดยคาดการณ์ได้จากบริการให้เช่าโครงข่ายจะเพิ่มขึ้น 4%Q-Q และ 23%Y-Y อยู่ที่ 121 ล้านบาท จากการได้ลูกค้าใหม่ในกลุ่มสถาบันการเงินและลิขสิทธิ์ ขณะที่ รายได้การให้เช่าพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 26%Q-Q และ 48%Y-Y อยู่ที่ 19 ล้านบาท จากการให้ลูกค้าเช่าเติมพื้นที่เป็นไตรมาสแรก ส่วนรายได้จากการติดตั้งโครงข่ายคาดว่าจะทรงตัว Q-Q ที่ 50 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบ Y-Y จะลดลง 37% ถือเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้ค่ากำไรทำได้เพียงทรงตัว Y-Y อย่างไรก็ตาม เรายังพอใจกับแนวโน้มผลการดำเนินงาน จากสัดส่วนรายได้ recurring income ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับ 72% ของรายได้รวม จากเฉลี่ย 60% ในปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นแตะระดับ 30% จาก 28.9% ใน 1Q17 ซึ่งถือเป็น 2 ตัวแปรที่สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพการเติบโตในระยะยาวที่ดี

ภาวะอุตสาหกรรมเริ่มเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ออกาการเติบโตเปิดกว้าง

โดยถ้าอิงตัวเลขปริมาณแบนด์วิธวงจรเช่าของ กสทช. จะพบว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา รูปแบบการให้บริการเทคโนโลยี MPLS ในแต่ละไตรมาสมีการเติบโตเฉลี่ยเพียง 5%Y-Y แต่ 4Q16 ซึ่งเป็นตัวเลขล่าสุดเพิ่มขึ้น 9%Y-Y สะท้อนความต้องการใช้ที่เร่งตัวขึ้น ซึ่งเมื่อผนวกกับการสนับสนุนของภาครัฐ ที่ต้องการให้บอร์ดแบนด์เข้าถึงทุกหมู่บ้าน และเทคโนโลยีทั้ง IoT รวมถึง Big Data ที่ต้องการใช้โครงข่ายส่วนต่อความเร็วสูง ดังจะเห็นได้จากการทำงานของกลุ่มสถาบันการเงิน ที่นำเทคโนโลยีมาใช้ในการจัดการกับคลังข้อมูลขนาดใหญ่มากขึ้น ทำให้คาดว่าจะเห็นการขยายตัวของความต้องการใช้บอร์ดแบนด์ต่อเนื่องในช่วง 5 ปีข้างหน้า สอดคล้องกับคาดการณ์ของ CISCO ที่เคยประเมินการใช้เครือข่าย IP จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 18% ไปจนถึง 2020

ยังชอบ ITEL ในฐานะ Growth Stock ที่เกาะกระแส Mega trend “ซื้อ”

เรายังแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 7.00 บาท (DCF, WACC 8%) โดยนอกจากอุตสาหกรรมจะเอื้อต่อการเติบโตแล้ว เราคาดว่ากำไรของ ITEL จะเร่งตัวกว่า 239%Y-Y ใน 2H17 จากการให้เช่าโครงข่ายที่เพิ่มขึ้น และการเปิดใช้ Data Center แห่งที่ 2 ที่ทำร่วมกับ AIT และ WHA ซึ่งรายได้ต่อเนื่องทั้ง 2 จะมาพร้อมอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวจากการลงทุนที่จบไปหมดแล้ว ส่วน Upside เพิ่มเติมที่เราคาดหวัง คือ งานติดตั้งโครงข่ายและอุปกรณ์โทรคมนาคม เช่น โครงการโรงเรียนประชารัฐ โครงการเน็ตชายขอบ 3,920 หมู่บ้าน และการขยายโครงข่ายผู้ให้บริการบอร์ดแบนด์ภาคเอกชน ส่วนการใช้โครงข่ายของ ITEL เพื่อเป็น Backup โครงข่ายเคเบิลใต้น้ำของคัมโปนา เราจะรวมในประมาณการเมื่อทราบกรอบเวลาการเริ่มรับรู้รายได้ที่ชัดเจนแล้ว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	234	430	806	1,039	1,244
Costs of sales	183	291	603	690	809
Gross profit	51	139	203	349	434
SG&A costs	31	56	70	109	131
Operating profit	17	76	129	222	283
Other income	3	7	3	18	21
EBIT	20	83	132	240	304
EBITDA	58	171	248	377	452
Interest charge	13	39	52	45	42
Tax on income	-2	10	17	43	58
Earnings after tax	9	31	67	149	200
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	9	31	67	149	200
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9	31	67	149	200

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposits	15	111	77	48	42
Accounts receivable	129	97	148	208	249
Inventory	12	0	0	0	0
Other current assets	97	164	251	332	373
Total current assets	253	372	476	589	664
Investments	69	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,516	2,041	2,331	2,661	2,762
Other assets	9	19	28	37	44
Total assets	1,847	2,433	2,835	3,287	3,471
Short-term loans	367	850	369	623	622
Accounts payable	660	389	344	447	603
Current maturities	99	57	118	130	128
Other current liabilities	13	8	13	19	22
Total current liabilities	1,139	1,304	844	1,218	1,375
Long-term debt	413	802	767	753	656
Other LT liabilities	1	1	17	17	17
Total LT liabilities	414	804	784	770	672
Total liabilities	1,553	2,108	1,628	1,988	2,047
Registered capital	300	500	500	500	500
Paid-up capital	300	300	500	500	500
Share premium	0	0	640	640	640
Legal reserve	0	0	3	11	21
Retained earnings	-7	25	63	148	262
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	293	325	1,207	1,299	1,423

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	9	31	67	149	200
Depreciation &	38	88	116	137	148
Change in working capital	271	-280	-136	0	87
Other adjustments	-50	-19	-41	-34	-8
Cash flow from operation	267	-181	6	252	427
Capital expenditure	-1,091	-613	-406	-467	-249
Others	156	59	-9	-9	-7
Cash flow from investing	-935	-554	-415	-476	-256
Free cash flow	-668	-735	-409	-224	171
Net borrowings	676	831	-440	252	-101
Equity capital raised	0	0	840	0	0
Dividends paid	0	1	-26	-57	-76
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	675	832	375	195	-177
Net change in cash	8	96	-34	-29	-6

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	2074.66	83.97	87.48	28.91	19.74
Net profit	-168.02	251.69	119.74	120.98	34.58
Norm profit	-168.02	251.69	119.74	120.98	34.58
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	21.80	32.35	25.15	33.61	34.93
EBIT margin	8.46	19.32	16.42	23.11	24.43
Normalized profit margin	3.73	7.13	8.34	14.33	16.11
Net profit margin	3.73	7.13	8.34	14.33	16.11
Normalized ROA	0.47	1.26	2.37	4.53	5.77
Normalized ROE	2.97	9.43	5.57	11.46	14.08
Risk (x)					
D/E (x)	5.29	6.48	1.35	1.53	1.44
Net D/E (x)	5.24	6.14	1.29	1.49	1.41
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.01	0.05	0.07	0.15	0.20
Norm EPS	0.01	0.05	0.07	0.15	0.20
FCF	-1.11	-1.23	-0.41	-0.22	0.17
Book value	0.49	0.54	1.21	1.30	1.42
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.11	0.15
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	388.79	110.55	83.85	37.94	28.19
Norm P/E	388.79	110.55	83.85	37.94	28.19
P/BV	11.55	10.43	4.68	4.35	3.97
EV/EBTDA	49.24	20.66	23.93	15.63	13.32
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	1.00	1.35

Source: Company data, FSS research

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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 อาคารระสา 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรธานี 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.เวียงก 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.มหาราช 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 โดยบริษัทฯ 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