

ITEL

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	5.55	7.00	+ 26.1%	N/A	N/R

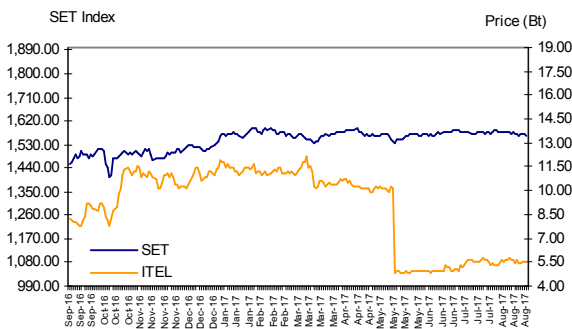
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	31	67	128	188
Net profit	31	67	128	188
EPS (Bt)-Norm	0.05	0.07	0.13	0.19
EPS (Bt)	0.05	0.07	0.13	0.19
% EPS growth	251.69	31.84	90.37	46.84
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.05	0.07
BV/share (Bt)	0.54	1.21	1.29	1.40
EV/EBITDA (x)	20.3	23.5	18.9	15.0
PER (x) - Norm	108.6	82.4	43.3	29.5
PER (x)	108.6	82.4	43.3	29.5
PBV(x)	10.2	4.6	4.3	4.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.9	1.3
YE No. of shares (mn)	600	1000	1000	1000
No. of shares- full dilution	1000	1000	1000	1000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (18/08/2017)	5.55
SET Index	1,566.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.06
Paid-up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.30
Market cap (Bt mn)	5,550.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	31.76
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.30, 4.78, 7.77

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับประมาณการแต่ไม่กระทบราคาเป้าหมาย “ซื้อ”

เราปรับประมาณกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าลง 13% และ 6% เหลือ 128 ล้านบาท (+91% Y-Y) และ 188 ล้านบาท (+47% Y-Y) ตามลำดับ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด โดยถูกชดเชยจากงานบริการติดตั้งโครงข่ายที่มีการแข่งขันสูงขึ้น แต่จากสัดส่วนรายได้เข้าโครงข่ายระยะยาวที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าสถาบันการเงินและโทรคมนาคม รวมถึงเงินลงทุนในระยะยาวที่มีแนวโน้มต่ำลง เพราะโครงข่ายถูกลงทุนเต็มพื้นที่และมีประสิทธิภาพรองรับการใช้งานได้อีกมาก เราจึงปรับกระแสเงินสดในระยะยาวขึ้นเล็กน้อย ซึ่งเมื่อสุทธิแล้วราคาเป้าหมายปี 2017 ตามวิธี DCF (WACC 8%, Terminal Growth 2%) ยังเท่าเดิมที่ 7.00 บาท และยังคงแนะนำซื้อ โดย Upside นอกเหนือจากประมาณการ คือ งานติดตั้งอุปกรณ์บอร์ดแบนด์โครงการเน็ตชายขอบ 1.8 พันล้านบาท การให้บริการ Private Network ในต่างประเทศ และการต่อยอดธุรกิจไปในส่วนของดิจิทัลมากขึ้น

ปรับประมาณการกำไรระยะสั้นลงเพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด

เราปรับกำไรสุทธิปี 2017-2018 ลง 13% และ 6% จากคาดการณ์เดิมเหลือ 128 ล้านบาท (+91% Y-Y) และ 188 ล้านบาท (+47% Y-Y) จากการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจบริการติดตั้งโครงข่ายลงจากเฉลี่ย 20% เหลือ 16% ตามการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของทุกธุรกิจลดลงเหลือ 23.2% และ 27.8% จากคาดการณ์เดิมที่ 33.6% และ 34.9%

แต่แนวโน้มในระยะยาวเป็นบวกมากขึ้น จากสัดส่วนรายได้มั่นคงที่เพิ่มขึ้น

ด้วยสัดส่วนลูกค้าเข้าโครงข่ายบอร์ดแบนด์ที่เพิ่มสูงขึ้น สังเกตได้จากรายได้ให้เข้าโครงข่ายรายไตรมาสใน 2Q17 ที่เริ่มเร่งตัวขึ้นเป็น 10% Q-Q จากเฉลี่ย 6% Q-Q ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการใช้งานจรรยาบรรณตัวแบบระยะยาว 3-10 ปี โดยเฉพาะกลุ่มสถาบันการเงิน โทรคมนาคม และหน่วยงานภาครัฐ ทำให้สัดส่วนรายได้ระยะยาวเพิ่มขึ้นตามโดยเราคาดว่าจะแตะระดับ 80% ของรายได้รวมในปี 2019 ดีกว่าคาดการณ์เดิมที่ 69% ของรายได้รวม จากปัจจุบันที่ 60% ของรายได้รวม ตามคาดการณ์รายได้ให้เข้าโครงข่ายที่เพิ่มเฉลี่ย 35% ต่อปีในปี 2017-2019 ส่งผลบวกต่อคาดการณ์กระแสเงินสดให้มีความมั่นคงมากขึ้น ขณะที่ การให้เช่าดาต้าเซ็นเตอร์แห่งที่ 1 เต็มพื้นที่หมดแล้ว คิดเป็นรายได้ราว 60 ล้านบาทต่อปี ซึ่งคาดว่าจะเห็นผลของ Economy of scale ชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2H17 ส่วนดาต้าเซ็นเตอร์แห่งที่ 2 ที่เรายังไม่รวมในประมาณการนี้อาจล่าช้าไปเล็กน้อย แต่มีลูกค้าอยู่ในมือราว 30% จึงน่าจะเห็นการเร่งตัวขึ้นในปีหน้าเช่นกัน

ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเท่ากับ 7.00 บาท ยังไม่รวมเน็ตชายขอบ

ผลจากการปรับประมาณการระยะสั้นลง แต่ปรับเพิ่มประมาณการระยะยาวตั้งแต่ปี 2019 ขึ้น ตามสัดส่วนรายได้ให้เข้าบอร์ดแบนด์อัตรากำไรที่สูงที่เพิ่มขึ้น และเงินลงทุนระยะยาวจากการขยายและซ่อมบำรุงโครงข่ายที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด เพราะประสิทธิภาพของโครงข่ายยังรองรับการใช้งานได้อีกมาก ทำให้สุทธิแล้วราคาเป้าหมายตามวิธี DCF (WACC 8%, Terminal Growth 2%) ยังคงเดิมที่ 7.00 บาท เราจึงแนะนำซื้อ โดยมี Upside เพิ่มเติมจากงานติดตั้งอุปกรณ์บอร์ดแบนด์โครงการเน็ตชายขอบ 1.8 พันล้านบาท, การให้บริการ Private Network ในต่างประเทศ, และการต่อยอดธุรกิจไปในส่วนของดิจิทัลมากขึ้น

ความเสี่ยง – งานประมูลในส่วนของติดตั้งโครงข่ายที่แข่งขันสูง และต้นทุนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดจากการนำ Fiber Optic ลงใต้ดินตามสายไฟ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	234	430	806	1,219	1,273
Costs of sales	183	291	603	936	919
Gross profit	51	139	203	283	354
SG&A costs	31	56	70	85	89
Operating profit	17	76	129	185	252
Other income	3	7	3	12	13
EBIT	20	83	132	198	265
EBITDA	58	171	248	325	400
Interest charge	13	39	52	49	40
Tax on income	-2	10	17	33	50
Earnings after tax	9	31	67	128	188
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	9	31	67	128	188
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9	31	67	128	188

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	15	111	77	75	52
Accounts receivable	129	97	148	174	182
Inventory	12	0	0	0	0
Other current assets	97	164	251	341	331
Total current assets	253	372	476	591	564
Investments	69	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,516	2,041	2,331	2,448	2,503
Other assets	9	19	28	41	45
Total assets	1,847	2,433	2,835	3,079	3,112
Short-term loans	367	850	369	183	191
Accounts payable	660	389	344	536	677
Current maturities	99	57	118	152	131
Other current liabilities	13	8	13	22	23
Total current liabilities	1,139	1,304	844	893	1,022
Long-term debt	413	802	767	884	671
Other LT liabilities	1	1	17	17	17
Total LT liabilities	414	804	784	900	687
Total liabilities	1,553	2,108	1,628	1,793	1,709
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	10	19
Retained earnings	-7	25	63	136	244
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	293	325	1,207	1,286	1,403

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	9	31	67	128	188
Depreciation &	38	88	116	127	136
Change in working capital	271	-280	-136	147	128
Other adjustments	-50	-19	-41	-63	17
Cash flow from operation	267	-181	6	339	469
Capital expenditure	-1,091	-613	-406	-244	-191
Others	156	59	-9	-13	-4
Cash flow from investing	-935	-554	-415	-256	-195
Free cash flow	-668	-735	-409	83	274
Net borrowings	676	831	-440	-36	-226
Equity capital raised	0	0	840	0	0
Dividends paid	0	1	-26	-49	-72
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	675	832	375	-84	-298
Net change in cash	8	96	-34	-2	-24

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	2074.66	83.97	87.48	51.25	4.41
Net profit	-168.02	251.69	119.74	90.37	46.84
Norm profit	-168.02	251.69	119.74	90.37	46.84
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	21.80	32.35	25.15	23.21	27.82
EBIT margin	8.46	19.32	16.42	16.21	20.82
Normalized profit margin	3.73	7.13	8.34	10.53	14.80
Net profit margin	3.73	7.13	8.34	10.53	14.80
Normalized ROA	0.47	1.26	2.37	4.17	6.05
Normalized ROE	2.97	9.43	5.57	9.97	13.43
Risk (x)					
D/E (x)	5.29	6.48	1.35	1.39	1.22
Net D/E (x)	5.24	6.14	1.29	1.34	1.18
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.01	0.05	0.07	0.13	0.19
Norm EPS	0.01	0.05	0.07	0.13	0.19
FCF	-1.11	-1.23	-0.41	0.08	0.27
Book value	0.49	0.54	1.21	1.29	1.40
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.05	0.07
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	381.90	108.59	82.36	43.26	29.46
Norm P/E	381.90	108.59	82.36	43.26	29.46
P/BV	11.35	10.25	4.60	4.31	3.96
EV/EBTDA	48.20	20.31	23.53	18.85	14.96
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	0.88	1.29

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

(สาขางานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 รัตนนิเวศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิเวศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ดีคคอม 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.อุดรบุรุษย์ 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

อาคารมะลิพลส 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.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดจลลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่เพลซ่า 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 หาดใหญ่เพลซ่า 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทําขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคําความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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