

ITEL

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยี

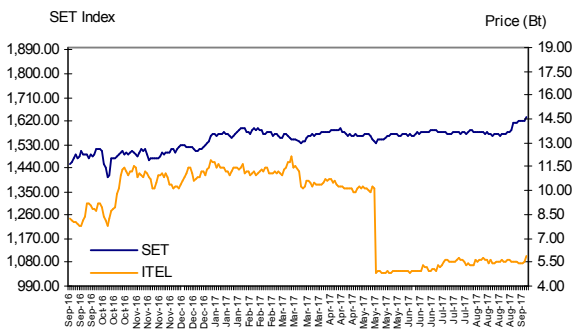
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	5.85	7.20	+ 23.1%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	31	67	132	206
Net profit	31	67	132	206
EPS (Bt)-Norm	0.05	0.07	0.13	0.21
EPS (Bt)	0.05	0.07	0.13	0.21
% EPS growth	251.69	31.84	95.87	56.39
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.05	0.08
BV/share (Bt)	0.54	1.21	1.29	1.42
EV/EBITDA (x)	21.4	24.7	19.3	14.4
PER (x) - Norm	114.5	86.8	44.3	28.3
PER (x)	114.5	86.8	44.3	28.3
PBV(x)	10.8	4.8	4.5	4.1
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 (07/09/2017)	5.85
SET Index	1,632.66
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.06
Paid-up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.30
Market cap (Bt mn)	5,850.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	30.86
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.30, 4.78, 7.61

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับเป้าขึ้นรับเหตชายขอบเป็น 7.20 บาท แนะนำ “ซื้อ”

ผลจากการรับรองโครงการเหตชายขอบของ กสทช. ทั้ง 8 สัญญานี้ ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2017-2018 ขึ้น 3% และ 10% ตามลำดับ เนื่องจากงานดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าราว 1.87 พันล้านบาท ยังไม่ถูกรวมในประมาณการเดิมของเรา ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ตามวิธี DCF (WACC 8%, Terminal Growth 2%) เพิ่มขึ้นเป็น 7.20 บาท จากเดิม 7.00 บาท เรายังแนะนำซื้อ ITEL ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่จะทำจุดสูงสุดใหม่ต่อหนึ่งใน 3 ปีข้างหน้า บนสมมติฐานสัดส่วนการใช้บอร์ดแบนด์ที่จะเพิ่มขึ้นจาก 20-25% ของประชากรเป็น 50-60% ของประชากรเท่ากับสัดส่วนการใช้อินเทอร์เน็ตในปัจจุบัน โดยแรงหนุนมาจากภาครัฐ ที่ต้องการสนับสนุนให้ใช้เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของภาคธุรกิจมากขึ้น และการเปลี่ยนมาใช้ Private Network ของภาคเอกชนโดยเฉพาะกลุ่มสถาบันการเงิน

ปรับประมาณการขึ้นจากการได้งานรับเหตชายขอบ

หลังจากที่ประชุมบอร์ดดีอีเห็นหน้าเหตชายขอบ (USO) โซน C+ 3,920 หมู่บ้าน จำนวน 8 สัญญา ซึ่งประมูลไปแล้วเมื่อ 1-2 ส.ค. 17 วงเงินรวม 1.3 หมื่นล้านบาท ซึ่ง กสทช. คาดว่าจะเซ็นสัญญาได้ทั้งหมดไม่เกิน 10 ก.ย. 17 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017-2018 ของ ITEL ขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับการได้งานดังกล่าวที่มีมูลค่าสูงและยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ โดย ITEL เป็นผู้ชนะงานติดตั้งบริการบอร์ดแบนด์ในกลุ่มที่ 4 โซนภาคกลางและภาคใต้มูลค่า 1.87 พันล้านบาท และ กสทช. คาดว่าจะเริ่มติดตั้งและให้บริการได้ในปีนี้ 15% ของพื้นที่ทั้งหมด ส่วนที่เหลือคาดว่าจะให้บริการได้ในปีหน้า โดยถ้าเราอิงประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นอย่างระมัดระวังที่ระดับ 10% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของงานติดตั้งโครงข่ายที่ ~20%) ทำให้กำไรสุทธิปี 2017-2018 เพิ่มขึ้น 3% และ 10% เป็น 132 ล้านบาท (+96% Y-Y) และ 206 ล้านบาท (+56% Y-Y) ตามลำดับ

โอกาสได้งานในอนาคตยังเปิดกว้าง

หลังจากได้งานติดตั้งบอร์ดแบนด์ให้กับภาครัฐอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นโครงการโรงเรียนประชารัฐและเหตชายขอบ ทั้งที่ ITEL เพิ่งเข้ามาเป็นผู้เสนอในตลาดผู้ให้บริการและติดตั้งโครงข่ายบอร์ดแบนด์ได้ไม่นาน ทำให้โอกาสการได้งานเพิ่มเติมหลังจากนี้เปิดกว้างมากขึ้น ซึ่งรวมถึงการได้กลุ่มลูกค้าภาครัฐมาใช้โครงข่ายและดาต้าเซ็นเตอร์ของ ITEL มากขึ้นด้วย ขณะที่ การขยายปีกไปต่างประเทศทั้งพม่าและมาเลเซีย คาดว่าจะเห็นความชัดเจนในปี 2018

ราคาปัจจุบันยังไม่แพง ถ้ามอง Valuation ในเชิงของ Growth Stock

แม้ที่ระดับราคาปัจจุบันเมื่อคิดเป็น PE2017 จะสูงถึง 44 เท่า ก่อนจะลดลงเหลือ 28 เท่าในปี 2018 ซึ่งก็ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ICT ที่ประมาณ 25 เท่า แต่เมื่อ Implied เพื่อหาอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นใน 5 ปีข้างหน้า ภายใต้สมมติฐานกำไรต่อหุ้นปีนี้ที่ 0.13 บาท, WACC ที่ 8%, และ PE Multiplier ที่ 25 เท่า อัตราการเติบโตเฉลี่ยที่คำนวณได้จะอยู่ที่ 16% ต่อปี ซึ่งเรามองว่าตลาดประเมินการเติบโตของ ITEL ต่ำเกินไป เมื่ออิงคาดการณ์การเติบโตของผู้ใช้บอร์ดแบนด์ที่เฉลี่ย 20% ต่อปีใน 5 ปีข้างหน้า บนพื้นฐานการเติบโตของผู้ใช้อินเทอร์เน็ตระดับดังกล่าวใน 5 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ แท้จริงแล้วกำไรต่อหุ้นของ ITEL ปี 2014-2016 (ที่ Learning Curve เร่งตัวขึ้น) เติบโตมากกว่าอุตสาหกรรมไอทีเฉลี่ยสูงถึง 115% ต่อปี ITEL จึงยังมีความน่าสนใจในเชิง Valuation สำหรับ Growth Stock ในมุมมองของเรา

ความเสี่ยง – งานประมูลในส่วนของติดตั้งโครงข่ายที่แข่งขันสูง และต้นทุนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดจากการนำ Fiber Optic ลงใต้ดินตามสายไฟ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	234	430	806	1,309	1,973
Costs of sales	183	291	603	1,012	1,534
Gross profit	51	139	203	296	439
SG&A costs	31	56	70	92	138
Operating profit	17	76	129	192	281
Other income	3	7	3	13	20
EBIT	20	83	132	205	301
EBITDA	58	171	248	333	442
Interest charge	13	39	52	52	62
Tax on income	-2	10	17	34	53
Earnings after tax	9	31	67	132	206
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	9	31	67	132	206
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9	31	67	132	206

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	9	31	67	132	206
Depreciation &	38	88	116	128	141
Change in working capital	271	-280	-136	125	-20
Other adjustments	-50	-19	-41	-78	-68
Cash flow from operation	267	-181	6	307	260
Capital expenditure	-1,091	-613	-406	-262	-296
Others	156	59	-9	-14	-16
Cash flow from investing	-935	-554	-415	-276	-312
Free cash flow	-668	-735	-409	31	-53
Net borrowings	676	831	-440	54	230
Equity capital raised	0	0	840	0	0
Dividends paid	0	1	-26	-50	-78
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	675	832	375	4	151
Net change in cash	8	96	-34	35	99

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposits	15	111	77	112	211
Accounts receivable	129	97	148	187	282
Inventory	12	0	0	0	0
Other current assets	97	164	251	366	513
Total current assets	253	372	476	666	1,006
Investments	69	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,516	2,041	2,331	2,465	2,620
Other assets	9	19	28	43	59
Total assets	1,847	2,433	2,835	3,173	3,685
Short-term loans	367	850	369	196	296
Accounts payable	660	389	344	536	677
Current maturities	99	57	118	164	203
Other current liabilities	13	8	13	24	36
Total current liabilities	1,139	1,304	844	919	1,212
Long-term debt	413	802	767	949	1,040
Other LT liabilities	1	1	17	17	17
Total LT liabilities	414	804	784	966	1,056
Total liabilities	1,553	2,108	1,628	1,885	2,268
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	20
Retained earnings	-7	25	63	139	256
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	293	325	1,207	1,289	1,417

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	2074.66	83.97	87.48	62.42	50.71
Net profit	-168.02	251.69	119.74	95.87	56.39
Norm profit	-168.02	251.69	119.74	95.87	56.39
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	21.80	32.35	25.15	22.65	22.25
EBIT margin	8.46	19.32	16.42	15.65	15.25
Normalized profit margin	3.73	7.13	8.34	10.08	10.46
Net profit margin	3.73	7.13	8.34	10.08	10.46
Normalized ROA	0.47	1.26	2.37	4.16	5.60
Normalized ROE	2.97	9.43	5.57	10.24	14.57
Risk (x)					
D/E (x)	5.29	6.48	1.35	1.46	1.60
Net D/E (x)	5.24	6.14	1.29	1.38	1.45
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.01	0.05	0.07	0.13	0.21
Norm EPS	0.01	0.05	0.07	0.13	0.21
FCF	-1.11	-1.23	-0.41	0.03	-0.05
Book value	0.49	0.54	1.21	1.29	1.42
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	44.32	28.34
Norm P/E	381.90	108.59	82.36	44.32	28.34
P/BV	11.35	10.25	4.60	4.54	4.13
EV/EBTDA	48.20	20.31	23.53	19.33	14.44
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	0.86	1.34

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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