

20 ตุลาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

MFEC

บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี

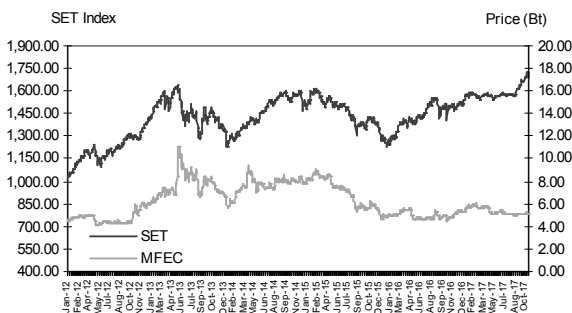
Current BUY	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
	-	5.10	6.60	+ 23.5%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	197	110	119	187
Net profit	197	222	119	187
EPS (Bt)-Norm	0.45	0.25	0.27	0.42
EPS (Bt)	0.45	0.50	0.27	0.42
% EPS growth	-27.32	12.84	-46.52	57.62
Dividend (Bt)	0.40	0.35	0.30	0.32
BV/share (Bt)	4.34	4.49	4.47	4.57
EV/EBITDA (x)	10.1	12.6	13.4	9.0
PER (x) - Norm	11.5	20.4	19.0	12.0
PER (x)	11.5	10.2	19.0	12.0
PBV(x)	1.2	1.1	1.1	1.1
Dividend yield (%)	7.8	6.9	5.8	6.3
YE No. of shares (mn)	441	441	441	441
No. of shares- full dilution	441	441	441	441
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (19/10/2017)	5.10
SET Index	1,683.43
Foreign limit/actual (%)	49.00/20.95
Paid-up shares (million)	441.45
Free float (%)	67.60
Market cap (Bt mn)	2,251.41
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	5.54
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.15, 4.94, 5.62

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไรยังไม่มา แต่หน้าสนใจในแง่ของ Asset Play และ Dividend

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 29 ล้านบาท ลดลง 25% Q-Q และลดลง 64% Y-Y ซึ่งปกติครึ่งปีหลังของทุกปีจะดีกว่าครึ่งปีแรก แต่ปีนี้ที่ดูชะลอเพราะปีก่อนมีกลับรายการต้นทุนบางส่วนจึงทำให้ฐานสูง และเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการลงทุนธุรกิจใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายตั้งสำรองธุรกิจเดิมที่ยังไม่สามารถเก็บเงินจากลูกค้าได้ ขณะที่ แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 คาดว่าจะไม่ต่างจาก 3Q17 มากนัก ก่อนที่จะกลับมาฟื้นตัวเร็วในปีหน้า จากฐานที่ต่ำปีนี้ และการลงทุนในบริษัทย่อย รวมถึงบริษัทร่วมทุนที่เริ่มสร้างกำไร เราปรับกำไรปีนี้และปีหน้าลง 32% และ 4% เหลือ 119 ล้านบาท (+10% Y-Y) และ 187 ล้านบาท (+58% Y-Y) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ MFEC ในฐานะ Asset Play ที่ราคาซื้อขายบน PBV เพียง 1.1 เท่า มีเงินสดในมือสูง 2.50 บาท/หุ้น และฐานะการเงินเป็น Net Cash อีกทั้งยังเป็น Income Stock ที่ให้ Dividend Yield สูง 6% ต่อปี ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 6.60 บาท แนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 3Q17 ลดลง 25% Q-Q และลดลง 64% Y-Y เหลือ 29 ล้านบาท หลังจากเราได้พูดคุยกับผู้บริหารวานนี้ คาดว่ากำไรสุทธิ 3Q17 ยังไม่ฟื้นตัว โดยคาดการณ์รายได้รวมอยู่ที่ 695 ล้านบาท แต่งานที่รับรู้ส่วนใหญ่มีอัตรากำไรขั้นต้นไม่สูง เพราะเป็นงานธุรกิจเดิมที่มีการแข่งขันมาก จากภาวะอุตสาหกรรมที่ชะลอตั้งแต่ปลายปีก่อน ด้วยเหตุผลงานที่ออกมาน้อย โดยเฉพาะงานจากภาครัฐ ที่การลงทุนด้านไอทีถูกจำกัดอยู่เฉพาะโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งปัจจุบันพอร์ตลูกค้าของ MFEC แทบจะอยู่กับภาคเอกชนเกือบทั้งหมด ขณะเดียวกัน คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการสำรองจากการเร่งปิดงานภาครัฐ ที่เหลืออีกบางส่วน เพื่อเคลียร์งานเก่าที่เป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการปรับโครงสร้างองค์กร

โดยเราคาดว่า ผลทั้งหมดจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 20.0% จาก 20.8% ใน 2Q17 และ 26.4% ใน 3Q16 และส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง 25% Q-Q และลดลง 64% Y-Y เหลือ 29 ล้านบาท

ปรับประมาณการลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด เราปรับกำไรปีนี้และปีหน้าลง 32% และ 4% เหลือ 119 ล้านบาท (+10% Y-Y) และ 187 ล้านบาท (+58% Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับลดรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2H17 ที่ยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาดไว้เดิม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลบวกจากการปรับโครงสร้างองค์กร ทั้งการเร่งส่งมอบงานเก่าที่ไม่มีกำไร และการตัดขายบริษัทย่อยที่ประสิทธิภาพขาดทุนจะจบลงในปีนี้ ทำให้คาดว่ากำไรปกติจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปี 2018 นับจากที่ชะลอต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2015 งานในมือและงานต่อเนื่องของภาคเอกชนยังอยู่ในระดับที่ดี

เราคาดเหลืองานในมือหลังรับรู้รายได้ 3Q17 ราว 1 พันล้านบาท และคาดว่าจะมีงานต่อเนื่องของกลุ่มสถาบันการเงินและเทเลคอมในปีหน้าราว 2-3 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอที่จะรักษารายได้ธุรกิจเดิมให้อยู่ในระดับ 3 พันล้านบาทต่อปี โดยกลุ่มงานที่ขยายตัวดีคือระบบรักษาความปลอดภัย ที่ MFEC ถนัดและมีความต้องการสูงในทุกกลุ่มลูกค้า ขณะที่ บริษัทร่วมทุนและบริษัทย่อยที่เพิ่งลงทุนทั้งอสังหาริมทรัพย์ (ระบบธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์: MFEC ถือ 40%) และเพลย์ทอรีม (ให้คำปรึกษา Startup: MFEC ถือ 70%) คาดว่าจะเริ่มสร้างกำไรตั้งแต่ปีหน้ารวมกันราว 5-8% ของกำไรสุทธิเดิม

แม้ยังไม่เห็น Growth แต่หน้าสนใจในเชิงของ Asset Play
 เราชอบ MFEC ในฐานะ Asset Play ที่ราคาซื้อขายบน PBV เพียง 1.1 เท่า ยังไม่ถึงครึ่งหนึ่งของกลุ่มที่ 2.3 เท่า และมีเงินสดในมือสูง 2.50 บาท/หุ้น ฐานะการเงินเป็น Net Cash อีกทั้งยังเป็น Income Stock ที่ให้ Dividend Yield สูงสม่ำเสมอ 6% ต่อปี ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 6.60 บาท (อิง PE เฉลี่ยกลุ่ม SI ที่ 15 เท่า) แนะนำซื้อ
 ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็ว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	5,132	3,334	3,221	3,060	3,213
Costs of sales	4,171	2,540	2,527	2,396	2,498
Gross profit	961	794	693	664	715
SG&A costs	659	581	567	559	527
Operating profit	303	213	126	105	188
Other income	44	49	40	46	48
EBIT	346	262	166	151	236
EBITDA	395	310	207	189	274
Interest charge	10	6	3	3	3
Tax on income	60	52	55	30	47
Earnings after tax	276	204	108	119	187
Minority interests	-6	-7	2	0	0
Normalized earnings	270	197	110	119	187
Extraordinary items	0	0	112	0	0
Net profit	270	197	222	119	187

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	244	360	951	1,047	1,068
Account receivable	1,235	1,029	636	609	639
Inventory	589	542	508	471	494
Other current asset	657	433	463	434	456
Total current asset	2,725	2,364	2,558	2,562	2,658
Investment	38	42	99	64	68
PPE	136	119	115	73	80
Other asset	648	615	556	549	551
Total assets	3,546	3,141	3,328	3,248	3,357
Short term loan loans	237	35	5	6	7
Accounts payable	743	526	592	565	593
Current maturities	7	4	4	3	3
Other current liabilities	575	602	683	647	679
Total current liabilities	1,562	1,168	1,284	1,221	1,282
Long-term debt	7	4	1	1	1
Other LT liabilities	43	53	59	54	57
Total LT liabilities	50	57	60	56	59
Total liabilities	1,612	1,225	1,344	1,277	1,340
Registered capital	441	441	441	441	441
Paid up capital	441	441	441	441	441
Share premium	987	987	987	987	987
Legal reserve	44	44	44	44	44
Retained earnings	446	423	505	493	538
Minority Interest	15	20	6	6	6
Shareholders' equity	1,934	1,916	1,984	1,971	2,017

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	270	197	222	119	187
Depreciation &	49	48	41	38	38
Change in working capital	-510	431	359	51	-51
Other adjustments	213	-351	-266	13	2
Cash flow from operation	23	325	356	221	176
Capital expenditure	2	-10	-69	35	-3
Others	14	8	34	11	-47
Cash flow from investing	16	-3	-34	46	-50
Free cash flow	39	322	321	266	126
Net borrowings	140	-198	-27	-4	3
Equity capital raised	4	0	-12	0	0
Dividends paid	-185	-220	-142	-130	-142
Others	4	5	0	0	0
Cash flow from financing	-36	-413	-181	-135	-138
Net change in cash	3	-91	141	131	-13

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	8.0	-34.7	-3.6	-4.7	5.0
Net profit	16.5	-27.3	12.8	-46.5	57.6
Norm profit	16.6	-27.3	-43.8	7.4	57.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	19.4	24.9	22.5	22.9	23.4
EBIT margin	6.7	7.7	5.1	4.9	7.2
Normalized profit margin	5.3	6.0	3.4	3.9	5.8
Net profit margin	5.2	5.8	6.8	3.8	5.7
Normalized ROA	8.1	5.9	6.9	3.6	5.7
Normalized ROE	14.3	10.2	11.4	6.0	9.4
Risk (x)					
D/E (x)	0.83	0.64	0.68	0.65	0.66
Net D/E (x)	0.03	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.61	0.45	0.50	0.27	0.42
Norm EPS	0.61	0.45	0.25	0.27	0.42
FCF	0.09	0.73	0.73	0.60	0.28
Book value	4.38	4.34	4.49	4.47	4.57
Dividend	0.30	0.40	0.35	0.30	0.32
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.33	11.46	10.15	18.98	12.04
Norm P/E	8.33	11.46	20.40	18.98	12.04
P/BV	1.16	1.18	1.13	1.14	1.12
EV/EBTDA	9.20	10.06	12.61	13.38	9.02
Dividend yield (%)	5.88	7.84	6.86	5.79	6.31

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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.บางกระสอ 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.แม่เหิยะ 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 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.สุระนิมิต 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 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