

COMAN

บมจ. โคแมนซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล

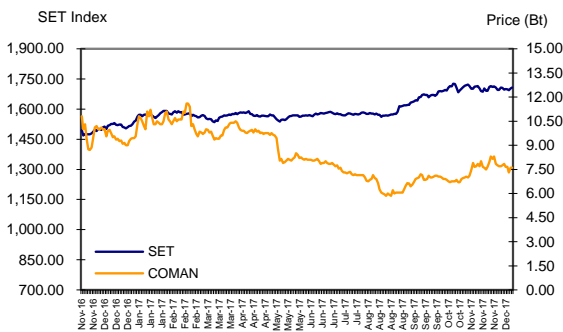
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	7.60	9.00	+ 18.4%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	27	33	22	42
Net profit	27	33	22	42
EPS (Bt)-Norm	0.93	0.25	0.16	0.32
EPS (Bt)	0.93	0.25	0.16	0.32
% EPS growth	-71.84	-73.36	-34.28	92.48
Dividend (Bt)	0.13	0.20	0.00	0.21
BV/share (Bt)	3.83	3.05	3.21	3.32
EV/EBITDA (x)	3.9	20.6	21.6	13.7
PER (x) - Norm	8.1	30.5	46.4	24.1
PER (x)	8.1	30.5	46.4	24.1
PBV(x)	2.0	2.5	2.4	2.3
Dividend yield (%)	1.7	2.6	0.0	2.8
ROE (%)	42	13	5	10
No. of shares- full dilution	29	134	134	134
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (08/12/2017)	7.60
SET Index	1,706.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	134.00
Free float (%)	30.56
Market cap (Bt m)	1,018.40
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	11.95
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.10, 5.80, 9.47

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ก้าวขึ้นสู่ผู้นำซอฟต์แวร์ของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในปีหน้า

แม้คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 จะชะลอตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปกติ แต่ข้อดีคือผลประกอบการของ MSL มีพัฒนาการดีขึ้น จนคาดว่าจะไม่มีการตั้งต๋อยค่าความนิยม ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการของทั้งกลุ่ม COMAN ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และหลังจากนี้จะสะท้อนการขยายตัวของธุรกิจหลัก ที่ผูกติดกับการขยายตัวของโรงแรมและร้านอาหารได้ดีขึ้น เมื่อผนวกกับการปรับกลยุทธ์เป็นเชิงรุกโดยการเพิ่มทีมขาย และการ M&A บริษัทที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เกิด Synergy เหมือนดิลของชินเนเจอร์ ซึ่งจะนำไปสู่ผู้นำซอฟต์แวร์ด้านการท่องเที่ยวอย่างครบวงจร เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018-2019 จะกลับมาโตสูง 93% Y-Y และ 20% Y-Y ตามลำดับ ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 24 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 30-35 เท่า อีกทั้งฐานะการเงินแข็งแกร่งเป็น Net Cash และมีเงินสดใหม่สูงถึง 2 บาทต่อหุ้น จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.00 บาท

คาดการณ์ 4Q17 ชะลอตัวชั่วคราว จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

แม้ไตรมาส 4 ของทุกปีจะเป็น High Season ของอุตสาหกรรมโรงแรมและท่องเที่ยว ซึ่งปกติรายได้ของ COMAN จะผันแปรในทิศทางเดียวกัน โดยเราคาดว่า 4Q17 จะโต 7% Q-Q และ 12% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 50 ล้านบาท แต่เพราะเป็นช่วงที่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายสูงเช่นกัน โดยเฉพาะโบนัสพนักงาน ซึ่งมาจากทั้งจำนวนพนักงานของ COMAN ที่เพิ่มขึ้น และการรวมค่าใช้จ่ายของชินเนเจอร์ ทำให้คาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเร่งตัวขึ้นเป็น 50% ของรายได้รวม จาก 44% ใน 3Q17 และ 41% ใน 4Q16 กดดันให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือ 16% จาก 19.5% ใน 3Q17 และ 34% ใน 4Q16 ส่งผลต่อเนื่องให้คาดการณ์กำไรสุทธิลดลง 12% Q-Q และ 47% Y-Y เหลือ 8 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ข้อดีที่เราเห็นคือ ผลการดำเนินงานของ MSL ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าจะไม่มิตั้งต๋อยค่าจำนวนมาก ดังที่เรามีข้อสังเกตใน 3Q17 ซึ่งถ้าเป็นไปตามคาด กำไรทั้งปีนี้จะอยู่ที่ 25 ล้านบาท (ลดลง 25% Y-Y) ดีกว่าคาดการณ์เดิมของเราที่ 22 ล้านบาท (ลดลง 34% Y-Y)

แนวโน้มปีหน้าสดใส ตามอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและการ M&A

หากอิงสถิติ 5 ปีย้อนหลัง จะพบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวและร้านอาหารเปิดใหม่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยใกล้เคียงกันที่ราว 10% ต่อปี ซึ่งเราคาดว่าปี 2018-2019 จะโตไม่ต่างกับค่าเฉลี่ยในอดีตมากนัก ขณะที่ การเพิ่มทีมขายของ COMAN จะทำให้กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจเปลี่ยนจากเชิงรับเป็นเชิงรุกมากขึ้น ส่วนตลาดต่างประเทศที่มีการเพิ่มตัวแทนใหม่ จะเป็นตัวเปิด Upside ในอนาคต จากสัดส่วนรายได้ปัจจุบันที่ต่ำเพียง 13% ของรายได้รวม นอกจากนี้ ผลจากการ M&A ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เพื่อต่อยอดไปเป็นผู้นำด้านซอฟต์แวร์ของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวอย่างครบวงจร อีก 1-2 แห่งต่อปี ตลอด 2 ปีข้างหน้า จะทำให้เกิด Synergy และหนุนให้กำไรสุทธิเร่งตัวขึ้นเหมือนที่เกิดกับดิลของชินเนเจอร์ โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 เพิ่มขึ้น 93% Y-Y อยู่ที่ 42 ล้านบาท และโตต่อเนื่องอีก 20% Y-Y อยู่ที่ 51 ล้านบาทในปี 2019

แนะนำซื้อ ในฐานะหุ้น Turnaround ที่ผูกกับกลุ่มท่องเที่ยวซึ่งกำลังโตดี

จากความกังวลในการตั้งต๋อยค่าของ MSL ที่หายไป ทำให้ผลการดำเนินงานสะท้อนธุรกิจหลักได้ดีขึ้น เราจึงมั่นใจว่ากำไรสุทธิของกลุ่ม COMAN ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปีนี้ ขณะที่ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2018 เพียง 24 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มซอฟต์แวร์ระดับภูมิภาคที่ 30 เท่า และค่าเฉลี่ยกลุ่มเทคโนโลยีของ MAI ที่ 35 เท่า อีกทั้งฐานะทางการเงินยังแข็งแกร่งเป็น Net Cash และมีเงินสดใหม่สูงถึง 2 บาทต่อหุ้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 9.00 บาท จากวิธี DCF (WACC 10%, Terminal growth 2%)

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของภาคท่องเที่ยว และผลกำไรของ MSL ที่ผันผวนสูง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	64	101	133	158	185
Costs of sales	23	29	39	72	68
Gross profit	41	72	95	86	117
SG&A costs	28	46	61	65	74
Operating profit	13	26	34	21	43
Other income	0	5	0	3	4
EBIT	14	30	33	24	46
EBITDA	17	44	42	39	65
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	0	3	0	2	4
Earnings after tax	13	27	33	22	42
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	13	27	33	22	42
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	13	27	33	22	42

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	13	27	33	22	42
Depreciation &	4	14	8	15	18
Change in working capital	4	-17	20	-14	-3
Other adjustments	-5	0	-103	-1	0
Cash flow from operation	16	23	-42	22	57
Capital expenditure	-5	-107	-10	-56	-22
Others	0	-1	-4	0	-1
Cash flow from investing	-5	-108	-13	-56	-23
Free cash flow	11	-85	-55	-34	34
Net borrowings	0	15	-20	0	1
Equity capital raised	0	101	290	0	0
Dividends paid	-15	-37	-26	0	-28
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-15	79	244	1	-26
Net change in cash	-4	-6	189	-33	8

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	8	3	191	158	165
Account receivable	19	46	36	53	62
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	3	10	103	108	109
Total current asset	29	59	331	319	336
Investment	17	3	5	9	10
PPE	0	43	43	79	82
Other asset	1	67	71	71	72
Total assets	48	172	449	478	500
Short term loan loans	0	3	0	0	0
Accounts payable	14	31	32	40	46
Current maturities	3	1	0	0	0
Other current liabilities	4	6	4	3	4
Total current liabilities	22	40	36	43	50
Long-term debt	3	15	0	0	0
Other LT liabilities	3	5	4	5	6
Total LT liabilities	7	20	4	5	6
Total liabilities	28	61	41	47	56
Registered capital	2	14	67	67	67
Paid up capital	2	14	67	67	67
Share premium	0	88	326	326	326
Legal reserve	0	0	3	5	7
Retained earnings	17	8	12	32	45
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	20	111	408	430	444

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	19.1	58.3	31.6	18.9	17.2
Net profit	41.1	103.8	23.3	-34.3	92.5
Norm profit	41.1	103.8	23.3	-34.3	92.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	64.0	71.1	71.1	54.2	63.1
EBIT margin	20.9	25.4	25.4	13.2	23.1
Normalized profit margin	20.0	22.3	25.3	11.9	20.8
Net profit margin	20.8	26.8	25.1	13.9	22.8
Normalized ROA	25.4	24.3	10.7	4.7	8.6
Normalized ROE	66.0	41.5	12.9	5.2	9.7
Risk (x)					
D/E (x)	1.44	0.55	0.10	0.11	0.13
Net D/E (x)	0.06	0.20	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.32	0.93	0.25	0.16	0.32
Norm EPS	3.32	0.93	0.25	0.16	0.32
FCF	2.86	-2.93	-0.41	-0.25	0.26
Book value	4.90	3.83	3.05	3.21	3.32
Dividend	0.01	0.13	0.20	0.00	0.21
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	2.29	8.13	30.52	46.44	24.13
Norm P/E	2.29	8.13	30.52	46.44	24.13
P/BV	1.55	1.99	2.49	2.37	2.29
EV/EBTDA	2.61	3.89	20.56	21.59	13.72
Dividend yield (%)	0.16	1.71	2.57	0.00	2.77

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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.บางกระสอ 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.อุดรศรี 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์หรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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