

COMAN

บมจ. โคแมนซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล

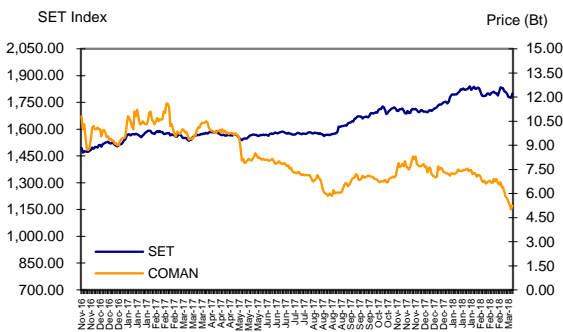
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	5.25	7.00	+ 33.3%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	33	30	31	32
Net profit	33	30	31	32
EPS (Bt)-Norm	0.25	0.22	0.23	0.24
EPS (Bt)	0.25	0.22	0.23	0.24
% EPS growth	-73.36	-9.65	2.60	4.17
Dividend (Bt)	0.20	0.06	0.15	0.17
BV/share (Bt)	3.05	3.31	3.28	3.36
EV/EBITDA (x)	12.82	9.69	12.43	10.17
PER (x) - Norm	20.88	23.11	22.53	21.63
PER (x)	20.88	23.11	22.53	21.63
PBV(x)	1.71	1.57	1.58	1.55
Dividend yield (%)	3.75	1.21	2.95	3.18
ROE (%)	12.86	7.08	7.00	7.24
No. of shares- full dilution	134	134	134	134
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (12/03/2018)	5.25
SET Index	1,800.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	134.00
Free float (%)	30.56
Market cap (Bt m)	703.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1.13
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	7.70, 4.96, 6.70

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ราคาหุ้นจนวน Valuation น่าสนใจ แม้ไม่มี MSL ในประมาณการ

เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 26% ใน 2 สัปดาห์ มาจากความกังวลในการขาย MSL ที่มากเกินไป ซึ่งแม้จะเป็นลบกับกำไรที่หายไประยะสั้น แต่เป็นบวกกับการเติบโตในระยะยาว เพราะ (1) ทำให้เป้าหมายธุรกิจของ COMAN ที่ต้องการเป็นผู้นำซอฟต์แวร์ด้านท่องเที่ยวมีความชัดเจน (2) ไม่ต้องกังวลกับการถูกตั้งข้อสงสัยความนิยมที่เคยบันทึกไว้ 64 ล้านบาท (3) เป็นการขายเงินลงทุนที่มีกำไร และช่วยเพิ่มกระแสเงินสดเพื่อใช้ M&A บริษัทอื่นในอนาคต อย่างไรก็ตาม เรามีการปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 7 บาท เพื่อสะท้อนการขาย MSL โดยยังไม่รวมกำไรที่ได้จากการขายและการ M&A ในอนาคต ซึ่ง Valuation ปัจจุบันถือว่าน่าสนใจ โดยคิดเป็น PE2018 และ PBV ที่ 23 เท่า และ 1.6 เท่า ต่ำกว่าธุรกิจซอฟต์แวร์ในภูมิภาคที่ 33 เท่า และ 5 เท่า ตามลำดับ เราจึงคงคำแนะนำซื้อลงทุนระยะยาว

การขาย MSL กระทบกำไรระยะสั้น แต่เป็นบวกต่อการเติบโตในระยะยาว

ราคาหุ้นที่ปรับตัวลง 26% ใน 2 สัปดาห์หลังประกาศงบปี 2017 ซึ่งทำได้ดีกว่าคาด มาจากความกังวลในกรณีขาย MSL ที่อาจลดกำไรสุทธิในระยะสั้น โดยที่ผ่านมาทำกำไรให้ COMAN 12-13 ล้านบาทต่อปี ซึ่งเรามองว่าเป็นความกังวลที่มากเกินไป ในทางตรงข้าม กลับเป็นบวกต่อการเติบโตในระยะยาว ทั้งจาก (1) ทำให้เป้าหมายทางธุรกิจของ COMAN ที่ต้องการเป็นผู้นำซอฟต์แวร์ด้านท่องเที่ยวมีความชัดเจน เพราะ MSL เป็นงานวางระบบในลักษณะ Project Based ซึ่งไม่ได้เกื้อหนุนให้เกิด Synergy กับกลุ่ม COMAN ได้อย่างมีนัยสำคัญ (2) ไม่ต้องกังวลกับการถูกตั้งข้อสงสัยความนิยมที่เคยบันทึกไว้สูงถึง 64 ล้านบาท (3) เป็นการขายเงินลงทุนที่มีกำไร และช่วยเพิ่มกระแสเงินสดเพื่อใช้ M&A บริษัทที่เกี่ยวข้องอื่นในอนาคต และ (4) กำไรของ MSL ที่หายไป ถูกชดเชยบางส่วนจากการรับรู้กำไรของชินเนเจอร์เต็มปี (อัตรากำไรสูงกว่ากันเกือบเท่าตัว) ซึ่งคิดเป็นส่วนของ COMAN ราว 5-7 ล้านบาทต่อปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 เพิ่มขึ้น 15% Y-Y จากฐานที่ต่ำ

เนื่องจากลูกค้าโรงแรมขนาดใหญ่ของ COMAN มีความล่าช้าในการก่อสร้าง ทำให้รายได้บางส่วนเลื่อนรับรู้จาก 4Q17 มาอยู่ใน 1Q18-2Q18 และมีการรับรู้กำไรของชินเนเจอร์เต็มไตรมาส ซึ่ง 1Q17 ไม่มี ขณะที่ การรับรู้รายได้ของ MSL มีกัต่ำในช่วงต้นปีอยู่แล้ว กำไรที่หายไปจึงไม่กระทบงบการเงินรวมมากนัก เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 1Q18 เพิ่มขึ้น 15% Y-Y อยู่ที่ 7 ล้านบาท

ปรับประมาณการลง เพื่อสะท้อน MSL ที่หายไป โดยไม่รวม Upside ในอนาคต

ผลจากการรับรู้รายได้และกำไรของ MSL ที่หายไป หักล้างกับการรับรู้กำไรของชินเนเจอร์เต็มปี ทำให้เราปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2018-2022 ลงเฉลี่ย 20% ต่อปี โดยยังไม่รวมกำไรที่เกิดขึ้นจากการขาย MSL และ Upside จากการ M&A บริษัทเกี่ยวเนื่องกับซอฟต์แวร์ด้านการท่องเที่ยวในอนาคต ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ตามวิธี DCF (WACC 10%, Terminal growth 2%) ลดลงเหลือ 7.00 บาท จากเดิม 9.00 บาท ซึ่งประมาณการข้างต้นที่อิงตามหลักความระมัดระวัง ยังมี Upside จากราคาปัจจุบัน 35% อีกทั้ง PE2018 และ PBV ยังต่ำเพียง 23 เท่า และ 1.6 เท่า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 33 เท่า และ 5 เท่า ตามลำดับ จึงคงคำแนะนำซื้อ โดยเรายังเชื่อมั่นกับการเติบโตระยะยาวของ COMAN ที่อิง Mega trends ทั้งของกลุ่มท่องเที่ยว การเติบโตของธุรกิจดิจิทัล รวมถึงการ outsource ทางด้านไอที

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของภาคท่องเที่ยว ผลกำไรที่ผันผวนในช่วงที่มีการ M&A และสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	101	133	175	122	121
Costs of sales	29	39	70	38	36
Gross profit	72	95	105	84	85
SG&A costs	46	61	75	54	54
Operating profit	26	34	30	30	31
Other income	5	0	4	2	2
EBIT	30	33	34	32	34
EBITDA	44	42	50	44	46
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	3	0	1	1	2
Earnings after tax	27	33	33	31	32
Minority interests	0	0	-2	0	0
Normalized earnings	27	33	30	31	32
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	27	33	30	31	32

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	27	33	30	31	32
Depreciation &	14	8	16	12	12
Change in working capital	-17	20	-4	4	-1
Other adjustments	0	-103	23	-23	0
Cash flow from operation	23	-42	65	24	43
Capital expenditure	-107	-10	-65	62	-1
Others	-1	-4	-1	2	0
Cash flow from investing	-108	-13	-65	64	-1
Free cash flow	-85	-55	0	88	42
Net borrowings	15	-20	4	-2	1
Equity capital raised	101	290	-3	0	0
Dividends paid	-37	-26	-6	-21	-22
Others	0	0	14	-14	0
Cash flow from financing	79	244	9	-36	-21
Net change in cash	-6	189	8	51	21

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	3	191	200	251	272
Account receivable	46	36	49	35	35
Inventory	0	0	1	0	0
Other current asset	10	103	80	102	103
Total current asset	59	331	330	388	410
Investment	3	5	6	4	4
PPE	43	43	49	41	30
Other asset	67	71	112	46	46
Total assets	172	449	497	479	490
Short term loan loans	3	0	0	0	1
Accounts payable	31	32	42	30	30
Current maturities	1	0	0	0	0
Other current liabilities	6	4	4	2	2
Total current liabilities	40	36	46	33	34
Long-term debt	15	0	0	0	0
Other LT liabilities	5	4	8	6	6
Total LT liabilities	20	4	8	6	6
Total liabilities	61	41	54	39	40
Registered capital	14	67	67	67	67
Paid up capital	14	67	67	67	67
Share premium	88	326	323	323	323
Legal reserve	0	3	4	6	7
Retained earnings	8	12	35	44	53
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	111	408	443	440	450

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	58.3	31.6	31.2	-30.3	-0.6
Net profit	103.8	23.3	-9.7	2.6	4.2
Norm profit	103.8	23.3	-9.7	2.6	4.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	71.1	71.1	60.0	69.2	70.5
EBIT margin	25.4	25.4	17.3	24.7	26.0
Normalized profit margin	22.3	25.3	16.5	23.4	24.6
Net profit margin	26.8	25.1	17.3	25.4	26.6
Normalized ROA	24.3	10.7	6.4	6.3	6.6
Normalized ROE	41.5	12.9	7.1	7.0	7.2
Risk (x)					
D/E (x)	0.55	0.10	0.12	0.09	0.09
Net D/E (x)	0.20	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.93	0.25	0.22	0.23	0.24
Norm EPS	0.93	0.25	0.22	0.23	0.24
FCF	-2.04	-4.29	-0.07	12.51	5.86
Book value	3.83	3.05	3.31	3.28	3.36
Dividend	0.13	0.20	0.06	0.15	0.17
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	5.56	20.88	23.11	22.53	21.63
Norm P/E	5.56	20.88	23.11	22.53	21.63
P/BV	1.36	1.71	1.57	1.58	1.55
EV/EBTDA	2.30	12.82	9.69	12.43	10.17
Dividend yield (%)	2.50	3.75	1.21	2.95	3.18

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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.แม่เหิยะ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2017

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 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)