

# INTUCH (INTUCH TB)

บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

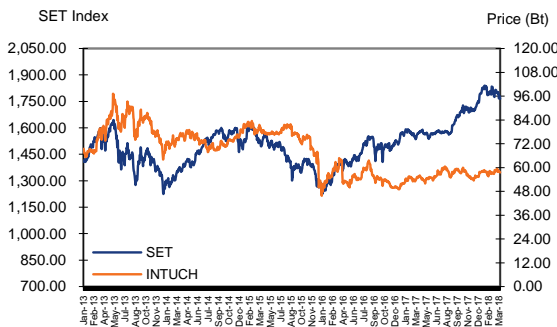
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>57.50</b>	<b>67.50</b>	<b>+ 17.4%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	12,757	11,981	12,633	13,199
Net profit	16,398	10,673	13,316	13,199
Normalized EPS (Bt)	3.98	3.74	3.94	4.12
EPS (Bt)	5.11	3.33	4.15	4.12
% growth	2.0	-34.9	24.8	-0.9
Dividend (Bt)	3.74	2.52	3.02	2.80
BV/share (Bt)	8.5	9.0	10.1	11.4
EV/EBITDA (x)	9.3	15.7	10.6	11.0
Normalized PER (x)	14.5	15.4	14.6	14.0
PER (x)	11.2	17.3	13.8	14.0
PBV (x)	6.8	6.4	5.7	5.0
Dividend yield (%)	6.5	4.4	5.3	4.9
ROE (%)	48.5	42.7	41.2	38.2
YE No. of shares (million)	3206.4	3206.4	3206.4	3206.4
Par (Bt)	5.0	5.0	5.0	5.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (03/04/2018)	57.50
SET Index	1,765.24
Foreign limit/actual (%)	47.20/47.20
Paid up shares (million)	3,206.42
Free float (%)	59.49
Market cap (Bt m)	184,369.17
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	543.89
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	59.75, 55.50, 57.87

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

[www.fnsyrus.com](http://www.fnsyrus.com)

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

## ราคาหุ้นถูกเกินไปมาก เท่ากับได้ THCOM และธุรกิจอื่นฟรี

แนวโน้มกำไร 1Q18 ของ INTUCH คาดว่ายังแข็งแกร่งตาม ADVANC รวมถึง THCOM ที่มีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขาย CSL เบื้องต้นคาดว่าจะให้ส่วนลด 3,900 พันลบ. +115% Q-Q, +22% Y-Y สำหรับราคาหุ้นปัจจุบันถือว่า Undervalue อย่างมาก โดยปัจจุบัน Discount สูงถึง 28% แม้พิจารณาเฉพาะมูลค่าของ ADVANC ซึ่งหมายถึงได้ธุรกิจอื่น ๆ ทั้ง THCOM และ Startup อื่น ๆ ฟรี ขณะที่ราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นเพียง 2.2% Laggard ADVANC ที่บวก 8.4% ทำให้ปัจจุบัน Upside เปิดกว้างและดูน่าสนใจกว่า และเหมาะที่จะเป็นหุ้นหลบภัยในช่วงตลาดผันผวน เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

### แนวโน้มกำไร 1Q18 ดีตาม ADVANC และกำไรพิเศษ THCOM

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q18 ของ INTUCH คาดว่าจะเติบโตในระดับที่ดีตาม ADVANC ที่มีรายได้โตเร่งตัว รวมถึงการลงทุนที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วทำให้ต้นทุนเพิ่มในอัตราที่ชะลอ ขณะที่ THCOM แม้ผลการดำเนินงานปกติจะยังไม่สู้ดีนักสำหรับธุรกิจดาวเทียมเพราะถูกกระทบจากเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง แต่ได้แรงหนุนจากการรับรู้กำไรพิเศษราว 1.65 พันลบ.จากการขาย CSL ให้ ADVANC เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิของ INTUCH ราว 3,900 พันลบ. +115% Q-Q, +22% Y-Y ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ราว 3,100 พันลบ. +1% Q-Q และ Y-Y

### มูลค่าหุ้นถูกเกินไปมากแม้คิดเฉพาะส่วนของ ADVANC

เรามองว่ามูลค่าหุ้น INTUCH ณ ปัจจุบันถือว่า Undervalue อย่างมาก โดยหากพิจารณาเฉพาะมูลค่าของบริษัทรวมอย่าง ADVANC ที่ 207 บาท/หุ้น หากอ้างอิง Discount Rate 20% (ประเมินอย่าง Conservative) ราคาหุ้นของ INTUCH ปัจจุบันควรจะอยู่ที่ 63.50 บาทซึ่งสูงกว่าราคากระดานถึง 9.5% และเมื่อคำนวณ Discount Rate ในปัจจุบันพบว่าอยู่ในระดับสูงถึง 27.5% มากกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 5 ปีที่ 13% และระยะสั้น 1 ปีที่ 18% (ช่วงที่ THCOM ประสบปัญหาขาดเงิน) อย่างมีนัยยะ เราจึงมองว่า Downside ของ INTUCH ค่อนข้างจำกัดมากและเสมือนได้ธุรกิจอื่น ๆ ฟรีทั้ง THCOM และ Startup ภายใต้โครงการ InVent อย่าง OokBee และ Wongnai เป็นต้น

### แนะนำ “ซื้อ” และดูน่าสนใจกว่า ADVANC

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 67.50 บาท (Discount Rate 20% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM) ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 2.2% YTD ถือว่ายัง Laggard ADVANC ที่ +8.4% YTD ทำให้ Upside ของ INTUCH เปิดกว้างถึง 17.4% เทียบกับ ADVANC ที่มี Upside เพียง 6.3% ขณะที่ Dividend Yield คาดว่าอยู่ในระดับสูงราว 5% ต่อปีและเหมาะที่จะเป็นหุ้นหลบภัยในช่วงที่ตลาดผันผวน จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และมองว่าน่าสนใจในการเข้าลงทุนมากกว่า ADVANC

ความเสี่ยง คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังรุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	12,665	11,646	9,627	6,180	6,188
Cost of sales	6,474	6,412	6,167	4,591	4,597
Gross profit	6,190	5,234	3,460	1,589	1,591
SG&A	2,578	2,647	2,749	2,026	2,026
Operating profit	3,612	2,588	711	-437	-436
Other income	6	460	635	2,000	200
EBIT	18,093	18,424	9,333	14,846	14,037
EBITDA	20,936	21,396	12,438	17,948	17,162
Interest charge	309	360	399	386	363
Tax on income	470	355	-376	145	137
Earnings after tax	17,315	17,709	9,310	14,315	13,537
Minority interest	1,238	1,311	-1,363	999	339
Normalized earnings	16,029	12,757	11,981	12,633	13,199
Extraordinary items	49	3,641	-1,308	683	0
Net profit	16,078	16,398	10,673	13,316	13,199

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	16,078	16,398	10,673	13,316	13,199
Deprec. & amortization	2,844	2,972	3,105	3,102	3,125
Change in working capital	155	-3,710	154	300	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	19,076	15,660	13,932	16,718	16,324
Capital expenditure	-1,545	-2,936	1,662	2,038	-700
Others	-3,018	2,340	-2,543	-3,883	-4,248
Cash flow from investing	-4,563	-597	-881	-1,845	-4,948
Free cash flow	14,513	15,063	13,051	14,873	11,376
Net borrowings	622	-1,556	-2,833	-310	-422
Equity capital raised	0	6	0	0	0
Dividends paid	-14,846	-14,750	-9,170	-9,211	-9,045
Others	-123	680	-1,851	-585	70
Cash flow from financing	-14,346	-15,619	-13,855	-10,106	-9,397
Net change in cash	167	-556	-804	4,768	1,980

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	3,621	3,065	2,261	7,028	9,008
Current investment	4,404	6,096	8,044	6,157	6,157
Accounts receivable	2,632	2,477	1,806	1,608	1,611
Inventory	230	324	125	201	202
Other current asset	209	144	335	335	335
Total current assets	11,095	12,106	12,572	15,330	17,312
Investment	0	0	0	0	0
PPE	20,373	18,645	11,930	8,678	6,252
Other assets	26,304	23,803	26,458	30,261	34,509
Total Assets	57,773	54,554	50,960	54,269	58,073
Short-term loans	1,651	230	0	0	0
Account payable	2,252	2,407	1,294	1,698	1,700
Current maturities	69	729	422	422	422
Other current liabilities	7,350	3,242	4,219	4,079	4,079
Total current liabilities	11,321	6,608	5,935	6,199	6,201
Long-term debt	10,004	9,209	6,913	6,603	6,181
Other LT liabilities	1,162	1,115	786	621	621
Total non-cu	11,166	10,324	7,699	7,224	6,802
Total liabilities	22,486	16,932	13,633	13,422	13,003
Registered capital	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Paid-up capital	3,206	3,206	3,206	3,206	3,206
Share Premium	10,342	10,348	10,348	10,348	10,348
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	7,057	8,733	10,575	14,095	18,318
Others	4,379	4,369	4,286	4,286	4,286
Minority Interest	9,857	10,518	8,411	8,411	8,411
Shareholders' equity	35,340	37,675	37,327	40,846	45,070

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	5.4	-8.0	-17.3	-35.8	0.1
EBITDA	10.3	2.2	-41.9	44.3	-4.4
Net profit	8.9	2.0	-34.9	24.8	-0.9
Normalized earnings	6.8	-20.4	-6.1	5.4	4.5
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	48.9	44.9	35.9	25.7	25.7
EBITDA margin	73.0	86.5	55.2	83.6	83.1
EBIT margin	63.1	74.5	41.4	69.2	67.9
Normalized profit margin	55.9	51.6	53.1	58.9	63.9
Net profit margin	56.1	66.3	47.3	62.0	63.9
Normalized ROA	28.3	22.7	22.7	24.0	23.5
Normalized ROE	63.9	48.5	42.7	41.2	38.2
Normalized ROCE	38.9	38.4	20.7	30.9	27.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.9	0.6	0.9	0.4	0.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	5.01	5.11	3.33	4.15	4.12
Normalized EPS	5.00	3.98	3.74	3.94	4.12
EBITDA	6.53	6.67	3.88	5.60	5.35
Book value	7.9	8.5	9.0	10.1	11.4
Dividend	4.87	3.74	2.52	3.02	2.80
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.5	11.2	17.3	13.8	14.0
Norm P/E	11.5	14.5	15.4	14.6	14.0
P/BV	7.2	6.8	6.4	5.7	5.0
EV/EBITDA	9.7	9.3	15.7	10.6	11.0
Dividend yield (%)	8.5	6.5	4.4	5.3	4.9

Source: Company data, FSS research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)