

SVOA (SVOA TB)

บมจ. เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน)

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	1.24	2.00	+61.3%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	73	135	165	188
Net profit	73	189	165	188
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.20	0.17	0.20
EPS (Bt)	0.08	0.20	0.17	0.20
% growth	-41.61	159.49	-12.78	14.14
Dividend (Bt)	0.01	0.05	0.07	0.08
BV/share (Bt)	2.04	2.23	2.34	2.46
EV/EBITDA (x)	37.6	18.6	22.6	19.7
Normalized PER (x)	16.2	6.2	7.1	6.3
PER (x)	16.2	6.2	7.1	6.3
PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Dividend yield (%)	1.1	3.7	5.3	6.1
ROE (%)	3.8	9.3	7.6	8.3
YE No. of shares (million)*	947	947	947	947
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

*รวมหุ้นบริษัทย่อย 240 ล้านหุ้น เพราะสิทธิทำหุ้นสามัญทุกประการ

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (12/12/2018)	1.24
SET Index	1,634.88
Foreign limit/actual (%)	100.00/9.98
Paid up shares (million)	707.00
Free float (%)	65.97
Market cap (Bt m)	876.68
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	8.47
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.26, 1.19, 1.87

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

ความเสี่ยงของจำกัด ทุกธุรกิจยังทำกำไรได้ดี แนะนำซื้อ

เรากลับมาแนะนำซื้อ SVOA จาก Valuation ที่น่าสนใจ และแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังมีการเติบโตใน 3 ปีข้างหน้า ตามการลงทุนด้านไอทีของรัฐ และเอกชน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะลด 13% Y-Y อยู่ที่ 165 ล้านบาท เพราะปี 2017 มีกำไรจากการขาย LIT 73 ล้านบาท ถ้าหักออกกำไรปกติจะโต 22% Y-Y ส่วนปี 2019 คาดกำไรสุทธิที่ 188 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% Y-Y ราคาหุ้นตอนนี้ซื้อขายที่ PE Band ล่างในรอบ 10 ปีเพียง 6-7 เท่า และคิดเป็นครึ่งหนึ่งของมูลค่าทางบัญชีที่ 2.30 บาท/หุ้น เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมปี 2019 โดยอิง PE 10 เท่า (จากการ Implied ด้วย DDM) ได้เท่ากับ 2.00 บาท มี Upside 61% ซึ่งถือว่าระมัดระวังกว่าเดิมที่เคยประเมินมูลค่าโดยอิง PE เฉลี่ยในอดีตที่ 15 เท่า ขณะที่มูลค่าตามราคาตลาดของของ LIT และ IT เมื่อคิดกลับมาเป็นส่วนของ SVOA ณ วันที่ 12 ธ.ค. 18 รวมกันอยู่ที่ 0.93 บาท/หุ้น Downside ณ ปัจจุบันจึงจำกัดมากทั้งในเชิงของ Intrinsic Value และ Market Value

ทุกธุรกิจของ SVOA ยังทำกำไรได้ดี ลูกค้าหลักยังขยายการลงทุนต่อเนื่อง

ธุรกิจของ SVOA ประกอบไปด้วย (1) งานโครงการด้านไอทีให้กับภาครัฐ ซึ่งส่วนใหญ่จะเกี่ยวข้องกับการศึกษา (2) งานโครงการด้านไอทีให้กับภาคเอกชน เป็นลักษณะให้เข้าใช้เครื่องคอมพิวเตอร์ อายุ 3-5 ปี (3) ธุรกิจวางระบบไอทีหรือ SI ให้กับกลุ่มแบงก์และประกันฯ (4) ธุรกิจค้าส่งสินค้าไอที (5) ถือหุ้นในกิจการที่เกี่ยวข้อง เช่น LIT และ IT โดยในส่วนของงานโครงการ เริ่มเปลี่ยนจากการขายแบบดั้งเดิมเป็นการให้เช่า ทำให้ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสูง แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะดีกว่าแบบขายขาด ส่วนงานวางระบบให้กลุ่มแบงก์ เนื่องจากเป็นส่วนของ Core Network จึงยังมีความจำเป็น แม้กำลังจะเปลี่ยนจากสาขาและตู้ ATM ไปเป็น Digital Banking ก็ตาม ขณะที่ ธุรกิจค้าส่งสินค้าไอทีถือว่ามีกำไรแข่งขันรุนแรง แต่เพราะมีการขายให้บริษัทในกลุ่ม จึงสามารถโตตามกลุ่มไปได้ เราประเมินว่าธุรกิจ SI ให้แบงก์และประกันฯ จะมีการเติบโตโดดเด่นกว่าธุรกิจอื่นในปี 2019 จากการลงทุนทั้ง Core Network และระบบรักษาความปลอดภัยของสถาบันการเงินที่เข้มข้นมากขึ้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 จะกลับมาสดใส จากงานที่เลื่อนจาก 3Q18

กำไรสุทธิ 3Q18 เพิ่มขึ้น 15% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ลดลง 5% Y-Y อยู่ที่ 44 ล้านบาท แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 12.7% จาก 11.1% ใน 3Q17 แต่เพราะมีลูกค้าแบงก์บางรายเลื่อนรับมอบงานเป็น 4Q18 จึงทำให้รายได้รวมลดลง 17% ทั้ง Q-Q และ Y-Y เหลือ 1,888 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q18 จะกลับมาโต 13% Q-Q และ 15% Y-Y อยู่ที่ 50 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ส่วนที่เลื่อนมาจาก 3Q18, การเร่งรับมอบงานโครงการของภาคเอกชน, และเป็น High Season ของธุรกิจค้าส่งสินค้าไอที

มูลค่าถูกเกินไปเมื่อเทียบกับอดีต และสินทรัพย์ที่ถืออยู่ แนะนำซื้อ

ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 1.24 บาท คิดเป็น PE2018-19 เพียง 7 และ 6 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นรอบล่างของ PE Band ใน 10 ปีที่ผ่านมา และคิดเป็น PBV2018-19 เพียง 0.5 เท่า (มูลค่าทางบัญชีอยู่ที่ 2.30 บาท/หุ้น) ขณะที่ การลงทุนใน LIT (36.02%) และ IT (38.99%) มีมูลค่าตาม Market Cap. (ณ 12 ธ.ค. 18) เท่ากับ 887.62 ล้านบาท หรือ 0.93 บาท/หุ้น ซึ่งจะเห็นได้ว่า SVOA มีความน่าสนใจในเชิง Valuation อย่างมาก แม้ว่าจะถูกบั่นทอนจากการกระจายความเสี่ยงในหลายธุรกิจ ซึ่งบริษัทลักษณะนี้อัตราการเติบโตจะไม่โดดเด่นแต่มีความมั่นคง เราจึงแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 2.00 บาท อิง PE ที่ 10 เท่า จากการ Implied ด้วย DDM (Payout 50%, Ke 8%, Terminal growth 3%)

ความเสี่ยง เศรษฐกิจ การเมือง, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็วเกินไป

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	6,813	6,698	8,894	8,455	8,877
Cost of sales	5,865	5,808	7,818	7,508	7,857
Gross profit	948	890	1,076	947	1,021
SG&A	797	808	858	769	817
Operating profit	151	82	218	178	204
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	151	82	218	178	204
EBITDA	173	105	241	201	228
Interest charge	38	39	63	64	67
Tax on income	26	16	41	34	34
Earnings after tax	87	27	114	80	103
Minority interest	37	46	74	85	85
Normalized earnings	125	73	135	165	188
Extraordinary items	0	0	54	0	0
Net profit	125	73	189	165	188

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	125	73	189	165	188
Deprec. & amortization	22	22	23	23	24
Change in working capital	-240	-550	-246	160	-150
Other adjustments	35	312	35	-101	48
Cash flow from operations	-59	-143	1	247	110
Capital expenditure	-10	-145	-424	91	-81
Others	-34	-37	38	8	-11
Cash flow from investing	-44	-182	-386	99	-92
Free cash flow	-103	-325	-385	346	18
Net borrowings	145	516	612	-585	71
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-6	-53	-6	-63	-71
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	139	463	606	-648	0
Net change in cash	36	138	221	-302	18

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	153	291	512	210	227
Account receivable	1,995	2,204	2,688	2,562	2,690
Inventory	1,099	1,328	1,220	1,176	1,235
Other current asset	175	187	384	341	358
Total current asset	3,422	4,009	4,803	4,289	4,510
Investment	564	602	775	737	774
PPE	154	140	142	141	147
Other asset	275	409	598	515	540
Total assets	4,414	5,161	6,318	5,682	5,971
Short term loan loans	794	1,314	1,936	1,353	1,420
Accounts payable	822	708	994	950	997
Current maturities	11	7	7	5	5
Other current liabilities	806	1,131	1,208	1,099	1,154
Total current liabilities	2,433	3,161	4,145	3,407	3,577
Long-term debt	16	11	4	3	4
Other LT liabilities	57	61	58	59	62
Total LT liabilities	73	72	63	63	66
Total liabilities	2,506	3,233	4,208	3,469	3,643
Preferred Shares	240	240	240	240	240
Paid up capital	707	707	707	707	707
Share premium	0	0	0	0	0
Legal reserve	44	45	50	59	68
Retained earnings	821	839	1,016	1,109	1,217
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,908	1,928	2,110	2,212	2,329

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	6.2	-1.7	32.8	-4.9	5.0
Net profit	93.1	-41.6	159.5	-12.8	14.1
Normalized earnings	93.1	-41.6	85.6	22.0	14.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.9	13.3	12.1	11.2	11.5
EBIT margin	2.2	1.2	2.5	2.1	2.3
Normalized profit margin	1.3	0.4	1.3	0.9	1.2
Net profit margin	1.8	1.1	2.1	1.9	2.1
Normalized ROA	3.0	1.5	3.3	2.7	3.2
Normalize ROE	6.7	3.8	9.3	7.6	8.3
Risk (x)					
D/E	1.31	1.68	1.99	1.57	1.56
Net D/E	0.38	0.57	0.71	0.55	0.54
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.08	0.20	0.17	0.20
Normalized EPS	0.13	0.08	0.14	0.17	0.20
FCF	-15.30	-85.62	-41.19	45.41	2.19
Book value	2.01	2.04	2.23	2.34	2.46
Dividend	0.06	0.01	0.05	0.07	0.08
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.43	16.15	6.22	7.14	6.25
Norm P/E	9.43	16.15	6.22	7.14	6.25
P/BV	0.62	0.61	0.56	0.53	0.50
EV/EBITDA	20.16	37.64	18.62	22.60	19.71
Dividend yield (%)	4.52	1.13	3.71	5.32	6.08

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 อรุณาราม 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 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.อุดรสุขูฏี 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 อาคารมลิเพลส 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.ริมกก 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.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิแล 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" 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)