

ITEL (ITEL TB)

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทเลคอม

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	3.38	5.50	+63%	Declared	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018E	2019E	2020E
Normalized earnings	102	133	185	228
Net profit	102	133	185	228
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.14	0.18	0.23
EPS (Bt)	0.11	0.14	0.18	0.23
% growth	58.74	28.77	34.31	23.08
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.07	0.09
BV/share (Bt)	1.51	1.69	1.95	2.26
EV/EBITDA (x)	11.76	11.15	10.63	8.59
Normalized PER (x)	31.60	24.54	18.27	14.84
PER (x)	31.60	24.54	18.27	14.84
PBV (x)	2.24	2.00	1.74	1.49
Dividend yield (%)	1.27	1.49	2.08	2.56
ROE (%)	6.79	7.85	9.50	10.07
YE No. of shares (million)*	1000	1000	1000	1000
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI - Technology
Close (18/01/2019)	3.38
SET Index	1,583.77
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.46
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	36.34
Market cap (Bt m)	3,380.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	2.01
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.42, 2.98, 3.23

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

ภาพปี 2019 เป็นบวก และตั้งแต่ปี 2020 จะโตแบบ Exponential

เรายังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 5.50 บาท (DFC, WACC 7%) และยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของ ITEL ซึ่งคาดว่าจะรายได้ต่อเนื่องจากการให้บริการโครงข่ายและ Data Center จะมีสัดส่วนรวมกันมากถึง 70% ตั้งแต่ปี 2020 จากการให้บริการโครงการเน็ตชายขอบ ซึ่งนอกจากจะช่วยลดความผันผวนให้กับรายได้และกำไรแล้ว ยังส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเร่งตัวขึ้นจากการใช้โครงข่ายอย่างเต็มประสิทธิภาพ ขณะที่ ตัวถ่วงบงทั้งค่านำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน และผลขาดทุนจากเจเนซิส ดาต้า เซ็นเตอร์ จะเคลียร์จบในปีนี้ และเป็นไปได้ที่จะมีกำไรพิเศษราว 20-30 ล้านบาท เมื่อผนวกกับสายสัมพันธ์อันดีกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งภาครัฐและเอกชน ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 จะโตโดดเด่น 34% Y-Y อยู่ที่ 185 ล้านบาท และโตต่ออีก 23% Y-Y อยู่ที่ 228 ล้านบาท ในปี 2020 ถือว่าโดดเด่นที่สุดใน MAI ที่เราจัดทำบทวิเคราะห์ แนวโน้มกำไรปี 2019 โดดเด่นจากงานเน็ตชายขอบ

การประชุมนักวิเคราะห์หว่านนี้ ผู้บริหารให้ Outlook ปี 2019 ค่อนข้างดี ทั้งจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มให้บริการโครงข่าย ซึ่งช่วงหลังสามารถเจาะกลุ่มราชการได้มากขึ้น และการดำเนินงานโครงการเน็ตชายขอบเฟส 2 มูลค่ารวม 3.86 พันลพ. ที่ทำให้การรับรู้งานติดตั้งโครงข่ายในปี 2019-2020 มีความมั่นคง ขณะที่ Data Center แห่งแรกใช้พื้นที่เต็มศักยภาพ ส่วนแห่งที่ 2 ที่ลงทุนร่วมกับ AIT และ WHA จะเข้าสู่จุดคุ้มทุนและเริ่มทำกำไรได้ในปีนี้ ด้านโอกาสประมูลงานติดตั้งโครงข่ายใหม่ๆ จะมีทั้งจาก Mobile Operator และหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งปกติจะอยู่ที่ 3-5 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งน่าจะเพียงพอสำหรับการต่อยอดการเติบโตใน 5 ปีข้างหน้า

โครงสร้างรายได้จะเปลี่ยนไปและเริ่มได้ประโยชน์จาก Gearing

โครงสร้างรายได้ปัจจุบันมาจากงานติดตั้งโครงข่าย 56% ของรายได้รวม งานให้บริการโครงข่าย 39% ของรายได้รวม และ Data Center 5% ของรายได้รวม แต่ด้วยรูปแบบการรับรู้รายได้ของโครงการเน็ตชายขอบเฟส 2 เป็นส่วนงานติดตั้งโครงข่ายที่รับรู้ครั้งเดียว 30% ของมูลค่าโครงการ ที่เหลืออีก 70% รับรู้เป็นรายได้ต่อเนื่อง 5 ปี ทำให้คาดว่าสัดส่วนรายได้ที่เป็นรายได้ต่อเนื่องจะเพิ่มเป็น 70% ของรายได้รวมในปี 2020 จาก 61% ของรายได้รวมในปัจจุบัน ซึ่งเมื่อรายได้ต่อเนื่องมีสัดส่วนมากขึ้น จะทำให้โครงข่ายถูกใช้ได้เต็มประสิทธิภาพ โดยที่ต้นทุนใหม่ไม่เพิ่ม อัตรากำไรขั้นต้นจึงมีแนวโน้มขยายตัวเร็วตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป

แรงกดดันลดลงเป็นลำดับ

ภาระที่เกิดขึ้นในปีก่อน ทั้งการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดินราว 2-3 ล้านบาท และผลขาดทุนจากบริษัทร่วม (เจเนซิส ดาต้า เซ็นเตอร์) ราว 17 ล้านบาท โดยการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดินจะลดลงตามต้นทุนดำเนินการที่ลดลง ส่วนขาดทุนบริษัทร่วมอาจแก้ได้โดยการขายหุ้นที่ถืออยู่ 33% ถ้าสำเร็จ คาดว่าจะมีกำไรพิเศษราว 20-30 ล้านบาท

แนวโน้มกำไร 4Q18 ทรงตัว ปรับประมาณการเล็กน้อย แต่ไม่กระทบมูลค่า

แนวโน้มกำไร 4Q18 จะทรงตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y อยู่ที่ 31-33 ล้านบาท เพราะยังต้องรับรู้ขาดทุนจากบริษัทร่วม และมีค่าใช้จ่ายที่ต้องรับรู้เข้ามาก่อนในโครงการเน็ตชายขอบเฟส 2 ทำให้กำไรทั้งปี 2018 น่าจะจบใกล้เคียงกับที่เราคาดคือ 133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% Y-Y ส่วนคาดการณ์กำไรปี 2019 เราปรับลงเล็กน้อย แต่ไปปรับเพิ่มในปี 2020 จากรูปแบบการรับรู้รายได้ของโครงการเน็ตชายขอบเฟส 2 ที่ต่างไปจากเดิม ซึ่งไม่กระทบกับการประเมินมูลค่าตามวิธี DCF ที่ได้ราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 5.50 บาท (รายได้ติดตั้งโครงข่ายที่ลดลงจะไปหักล้างกับรายได้บริการโครงข่ายที่เพิ่มขึ้น) เรายังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง ต้นทุนการนำสาย Fiber Optic ลงใต้ดิน, การแข่งขัน, และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงเร็วเกินไป

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	806	1,077	1,637	1,678	1,847
Cost of sales	603	801	1,312	1,306	1,398
Gross profit	203	276	324	371	448
SG&A	70	80	98	101	111
Operating profit	129	190	221	262	328
Other income	3	5	5	8	9
EBIT	132	195	226	271	338
EBITDA	251	348	396	456	531
Interest charge	52	66	60	50	65
Tax on income	17	27	33	44	55
Earnings after tax	67	107	138	185	228
Minority interest	0	-5	-5	0	0
Normalized earnings	67	102	133	185	228
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	67	102	133	185	228

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Net profit	67	102	133	185	228
Deprec. & amortization	119	153	170	185	193
Change in working capital	-72	-129	29	-361	127
Other adjustments	-29	-23	1	-88	-23
Cash flow from operations	85	103	332	-79	524
Capital expenditure	-602	-702	-298	-337	-186
Others	-57	-45	55	-4	-6
Cash flow from investing	-658	-747	-243	-340	-191
Free cash flow	-573	-644	89	-419	333
Net borrowings	-415	610	-171	-292	420
Equity capital raised	1,015	0	0	0	0
Dividends paid	-1	-5	45	70	87
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	599	605	-125	-222	507
Net change in cash	26	-39	-37	-641	840

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash& equivalents	137	103	72	-569	271
Account receivable	158	265	327	336	369
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	441	732	655	1,092	1,018
Total current asset	736	1,100	1,054	858	1,658
Investment	37	65	0	0	0
PPE	2,524	3,073	3,201	3,352	3,343
Other asset	39	56	66	71	77
Total assets	3,336	4,294	4,321	4,281	5,079
Short term loan loans	0	131	164	0	0
Accounts payable	624	759	875	871	932
Current maturities	140	214	221	210	222
Other current liabilities	10	121	20	20	22
Total current liabilities	774	1,224	1,279	1,101	1,176
Long-term debt	1,153	1,557	1,334	1,216	1,625
Other LT liabilities	2	4	17	17	17
Total LT liabilities	1,156	1,562	1,350	1,233	1,642
Total liabilities	1,930	2,786	2,630	2,334	2,818
Preferred Shares	500	500	500	500	500
Paid up capital	500	500	500	500	500
Share premium	815	815	815	815	815
Legal reserve	3	9	16	25	36
Retained earnings	88	184	361	607	910
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,407	1,508	1,692	1,947	2,261

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	87.48	33.61	52.01	2.52	10.06
Net profit	119.28	52.29	29.62	39.37	23.08
Normalized earnings	119.28	52.29	29.62	39.37	23.08
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.15	25.60	19.82	22.13	24.29
EBIT margin	16.42	18.13	13.82	16.13	18.29
Normalized profit margin	8.34	9.51	8.11	11.03	12.33
Net profit margin	8.34	9.51	8.11	11.03	12.33
Normalized ROA	2.02	2.38	3.07	4.32	4.48
Normalize ROE	4.78	6.79	7.85	9.50	10.07
Risk (x)					
D/E	1.37	1.85	1.55	1.20	1.25
Net D/E	1.27	1.78	1.51	1.49	1.13
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.07	0.11	0.14	0.18	0.23
Normalized EPS	0.07	0.11	0.14	0.18	0.23
FCF	-119.9	-94.80	11.31	-44.07	33.07
Book value	1.41	1.51	1.69	1.95	2.26
Dividend	0.00	0.04	-0.05	-0.07	-0.09
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	50.16	31.60	24.54	18.27	14.84
Norm P/E	50.16	31.60	24.54	18.27	14.84
P/BV	2.40	2.24	2.00	1.74	1.49
EV/EBITDA	14.89	11.76	11.15	10.63	8.59
Dividend yield (%)	-0.02	1.27	1.49	2.08	2.56

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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 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 อาคารรา 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 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 รัตนานิเบร์ 576 ถ.รัตนานิเบร์ 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.อุดรบุรุษ 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.หลวงพ่อดิลก 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)