

26 ตุลาคม 2558

ขนส่งและโลจิสติกส์

BTS

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

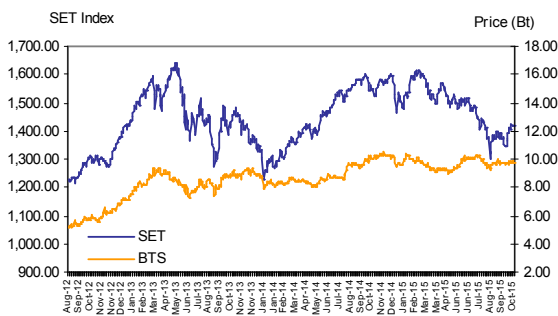
Current	Previous	Close	17 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	BUY	9.70	10.10	+ 4.1%	9.6 - 9.4	9.9 - 10.1	Declared	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings - Ended March				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,626	2,424	2,359	2,526
Net profit	12,597	2,944	4,845	2,526
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.20	0.20	0.21
Reported EPS (Bt)	1.06	0.25	0.41	0.21
% Norm EPS growth	583.2	-76.6	64.6	-47.9
Dividend (Bt)	0.60	0.51	0.67	0.11
BV/share (Bt)	5.0	4.4	4.1	4.3
EV/EBITDA (x)	36.0	37.4	42.8	39.9
PER (x)	71.1	47.7	49.0	45.8
PER (x) - normalized	9.2	39.3	23.9	45.8
PBV (x)	1.9	2.2	2.3	2.3
Dividend yield (%)	6.9	5.3	6.9	1.1
YE No. of shares (million)	11,914	11,919	11,919	11,919
No. of share - full dilution	11,914	11,919	11,919	11,919
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (22/10/2015)	9.70
SET Index	1,416.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.75
Paid-up shares (million)	11,929.35
Free float (%)	57.30
Market cap (Bt mn)	115,714.69
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	321.89
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	10.40, 8.95, 9.73

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2016-17 เหลือปีละ 5% จากธุรกิจสื่อที่ซบเซา

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 ลงเหลือปีละ 5% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากธุรกิจสื่อโฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเราปรับลดคาดการณ์การเติบโตในส่วนธุรกิจสื่อโฆษณาเพียงธุรกิจเดียว ขณะที่ยังคงประมาณการธุรกิจอื่น ๆ ไว้เช่นเดิม จึงทำให้รายได้รวมในปี 2016-17 ถูกปรับลงเหลือปีละ 7% เท่ากับ 5,902 ล้านบาท และ 6,355 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลงเป็น 4,845 ล้านบาท และปี 2017 เท่ากับ 2,526 ล้านบาท เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 เท่ากับ 10.10 บาท โดยเป็นมูลค่าที่รวมรถไฟฟ้ามหานครสีเขียวเข้ามาได้ไว้ในประมาณการแล้ว และคงคำแนะนำถือเพื่อรอรับปันผลราว 0.67 บาทต่อหุ้นในปีนี้เป็นปีสุดท้าย

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 (เม.ย. 15 – มี.ค. 17) เหลือปีละ 5%

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 (เม.ย. 15 – มี.ค. 16) และ 2017 (เม.ย. 16 – มี.ค. 17) ลงเหลือปีละ 5% เหลือ 4,845 ล้านบาท และ 2,526 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากธุรกิจสื่อโฆษณาที่คิดเป็นสัดส่วนถึง 46% ของรายได้รวมในปี 2015 (เม.ย. 14 – มี.ค. 15) กำลังได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดในครึ่งปีหลัง เราจึงปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของสื่อ Transit ลงเหลือ +4%Y-Y สื่อสำนักงาน +25%Y-Y และอื่น ๆ +275%Y-Y ขณะที่เรายังคงประมาณการรายได้ของหน่วยธุรกิจอื่น ๆ ไว้เช่นเดิม ดังนั้น รายได้รวมของ BTS จึงถูกปรับลงเหลือปีละ 7% เหลือ 5,902 ล้านบาทในปี 2016 และ 6,355 ล้านบาทในปี 2017

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 (ก.ค. – ก.ย. 15) หดตัวรวมทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q16 (ก.ค. – ก.ย. 15) จะลดลงอย่างมากทั้ง Q-Q และ Y-Y เหลือ 443 ล้านบาท เนื่องจาก 2 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) BTS จะไม่มีกำไรพิเศษเหมือนใน 1Q16 และ 2) ผลกระทบจากธุรกิจสื่อโฆษณา (VGI) ที่จะเติบโตต่ำกว่าคาด บวกกับการยุติกิจการสื่อ Modern Trade ทำให้รายได้ของธุรกิจสื่อลดลง 5%Q-Q และ 34%Y-Y ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q16 จะหดตัวลง 85%Q-Q และ 30%Y-Y เหลือ 443 ล้านบาท

ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 10.1 บาท และยังคงคำแนะนำ “ถือ”

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 (เม.ย. 16 – มี.ค. 17) ที่ 10.1 บาท ซึ่งเป็นราคาที่รวมรถไฟฟ้ามหานครสีเขียวเข้ามาได้ไว้ในประมาณการ เพราะเราคาดว่า BTS จะสามารถรับรู้รายได้จากรถไฟฟ้ามหานครสีเขียวเข้ามาได้ในปี 2018 และเรายังคงคำแนะนำ “ถือ” เพื่อรอรับปันผลจากรอบการดำเนินงานเม.ย. 15 – มี.ค. 16 เป็นปีสุดท้ายก่อนที่ 0.67 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น Dividend Yield เท่ากับ 6.9%

2Q16 Earnings Preview (Jul - Sep 15)

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Revenues	1,206	1,330	-9.3	1,654	-27.1
Operating Cost	569	651	-12.5	866	-34.3
Gross profit	637	679	-6.2	788	-19.2
SG&A	241	327	-26.3	457	-47.2
Interest expense	84	80	5.1	112	-24.8
Normalized earnings	443	484	-8.4	565	-21.5
Net profit	443	3,016	-85.3	633	-30.0
Gross margin (%)	52.8	51.1	1.7	47.7	5.2
Norm earnings margin (%)	36.7	36.4	0.4	34.1	2.6
Net profit margin (%)	36.7	226.8	-190.1	38.3	-1.5

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated) - Ended March					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	10,376	7,920	6,378	5,902	6,355
Cost of sales	5,317	4,148	3,163	2,906	3,151
Gross profit	5,058	3,772	3,215	2,995	3,204
SG&A	1,727	1,668	1,563	1,345	1,448
Operating profit	3,331	2,104	1,652	1,651	1,756
Other income	195	1,572	1,507	1,283	1,381
EBIT	3,526	3,676	3,159	2,934	3,137
EBITDA	4,571	5,021	4,721	4,191	4,448
Interest charge	1,248	628	403	253	245
Tax on income	1,248	1,095	660	686	735
Earnings after tax	1,030	2,565	2,820	2,744	2,939
Minority Interests	209	939	396	386	413
Norm profit	822	1,626	2,424	2,359	2,526
Extraordinary items	897	10,971	520	2,486	0
Net profit	1,719	12,597	2,944	4,845	2,526

Cash Flow Statement (Consolidated) - Ended March					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,719	12,598	2,944	4,845	2,526
Depreciation etc.	249	372	320	411	115
Change in working capital	-41,672	19,751	11,022	3,370	350
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-39,704	32,720	14,286	8,625	2,991
Capital expenditures	1,379	-1,396	1,496	4,041	8
Others	42,330	-23,352	-3,348	-10,416	250
Cash flow from investing	43,710	-24,748	-1,852	-6,375	258
Free cash flow	4,006	7,972	12,434	2,250	3,249
Net borrowings	-5,580	-3,763	-505	-367	-302
Equity capital raised	7,826	3,230	20	0	0
Dividend paid	0	-7,137	-6,048	-8,000	-1,263
Others	-4,194	4,904	-4,549	354	458
Cash flow from financing	-1,948	-2,765	-11,082	-8,012	-1,106
Net Change in cash	2,058	5,207	1,352	-5,762	2,142

Balance Sheet (Consolidated) - Ended March					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,513	8,669	10,112	4,054	6,188
Current investment	994	23,496	6,371	6,371	6,371
Accounts receivable	971	1,088	1,239	896	965
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	46,842	4,090	8,281	3,704	3,704
Total current assets	52,321	37,343	26,003	15,026	17,229
Investment	3,566	24,127	26,510	36,656	36,406
PPE	6,941	7,738	5,776	1,620	1,505
Other assets	4,432	7,503	8,523	8,793	8,793
Total Assets	67,260	76,711	66,811	62,095	63,932
Short-term loans	1117	20	530	0	0
Account payable	1,948	2,222	1,851	1,641	1,780
Current maturities	4,791	4,363	2,177	1,785	1,952
Other current liabilities	1,083	1,952	2,237	1,820	1,933
Total current liabilities	8,939	8,557	6,795	5,246	5,665
Long-term debt	6,850	3,087	2,582	2,215	1,913
Other LT liabilities	1,142	5,525	5,422	5,390	5,436
Total non-cu	7,991	8,612	8,004	7,606	7,349
Total liabilities	16,930	17,169	14,799	12,852	13,014
Registered capital	47,946	63,653	63,653	63,652	63,652
Paid-up capital	44,427	47,657	47,677	47,677	47,677
Share Premium	1,486.1	1,797.2	1,807.6	1,807.6	1,807.6
Legal reserve	1751	2760	2937	3179	3306
Retained earnings	-3,633	818	-2,462	-5,860	-4,723
Others	4398	4653	769	769	769
Minority Interest	1902	1856	1284	1670	2083
Shareholders' equity	50,330	59,542	52,012	49,243	50,918

Important Ratios (Consolidated) - Ended March					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	34.4	-23.7	-19.5	-7.5	7.7
EBITDA	2.3	-21.2	-6.8	-9.5	5.4
Net profit	-18.4	632.9	-76.6	64.6	-47.9
Norm profit	-10.3	98.0	49.0	-2.7	7.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	48.8	47.6	50.4	50.8	50.4
EBITDA margin	42.2	43.6	50.4	49.3	48.3
EBIT margin	34.0	54.1	60.9	62.4	61.7
Norm profit margin	16.6	159.1	46.2	82.1	39.7
Net profit margin	7.9	20.5	38.0	40.0	39.7
Normalized ROA	1.2	2.3	3.4	3.7	4.0
Normalized ROE	1.9	3.0	4.3	4.7	5.0
Normalized ROCE	6.0	6.3	6.5	6.5	6.7
Risk (x)					
D/E	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.2	0.0	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	2.1	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	1.06	0.25	0.41	0.21
Norm EPS	0.07	0.14	0.20	0.20	0.21
EBITDA	0.39	0.29	0.27	0.24	0.26
Book value	4.53	5.00	4.36	4.13	4.27
Dividend	0.00	0.60	0.51	0.67	0.11
Par (Bt)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Valuations (x)					
P/E	62.7	9.2	39.3	23.9	45.8
Norm P/E	131.1	71.1	47.7	49.0	45.8
P/BV	2.1	1.9	2.2	2.3	2.3
EV/EBITDA	27.7	36.0	37.4	42.8	39.9
Dividend Yield	0.0	6.9	5.3	6.9	1.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารป๊ ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)