

15 สิงหาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

TRUE

บมจ. ทรู คอร์ปอเรชั่น

Current  
BUYPrevious  
SELLClose  
9.002017 TP  
10.00Exp Return  
+ 11.1%Anti-corrupt  
2CGR 2015  
4

## Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	-65	-4,192	-656	1,938
Net profit	4,412	-1,292	-656	1,938
Normalized EPS (Bt)	0.00	-0.13	-0.02	0.06
EPS (Bt)	0.18	-0.04	-0.02	0.06
% growth y-y	240.9	-121.6	-49.2	-395.2
Dividend (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	3.06	3.96	3.94	4.00
EV/EBITDA (x)	19.9	22.4	17.4	15.0
Normalized PER (x)	-3,433.1	-71.6	-457.5	155.0
PER (x)	51.0	-232.4	-457.5	155.0
PBV (x)	3.0	2.3	2.3	2.2
Dividend yield (%)	0.7	0.0	0.0	0.0
YE no. of shares	24,607.9	33,368.2	33,368.2	33,368.2
No. of shares - full dilution	24,607.9	33,368.2	33,368.2	33,368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

## มีโอกาสกำไรเร็วกว่าที่เคยคาด ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

## ผลการดำเนินงาน 2Q16 ค่อนข้างแข็งแกร่ง

TRUE ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q16 ออกมาค่อนข้างแข็งแกร่งโดยมีผลขาดทุนปกติเพียง 326 ลบ. ดีขึ้นจากขาดทุน 753 ลบ. ใน 1Q16 แต่เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 8 ลบ. ใน 2Q15 โดย True Mobile มีรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC เดิมโตในอัตราเร่งอย่างมีนัยยะ 8.7% Q-Q และ 31.2% Y-Y และทำให้ Market Share เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะเป็น 23.6% จาก 22% ใน 1Q16 ซึ่งดีกว่าที่เราคาดมาก ขณะที่ True Online และ True Vision มีรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเช่นกัน

## คาดผลการดำเนินงานพลิกมามีกำไรในปี 2018

จากรายได้ True Mobile ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดและดีกว่าที่เราประเมินโดยมีโอกาสสูงมากที่ Market Share จะแซง DTAC ได้ในปี 2017 ทำให้เรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตมากขึ้น โดยปรับเพิ่มประมาณการปี 2016 ขึ้นเป็นขาดทุน 4,192 ลบ. แม้จะเพิ่มขึ้นจากขาดทุน 65 ลบ. ในปี 2015 แต่ดีขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่ขาดทุน 4,941 ลบ. ขณะที่ปี 2017 คาดว่าจะขาดทุนลดลงเหลือเพียง 656 ลบ. และสามารถพลิกมามีกำไรสุทธิ 1,938 ลบ. ในปี 2018 ในที่สุดซึ่งเร็วกว่าที่เราเคยประเมิน 1 ปีจากเดิมที่คาดว่าจะพลิกมามีกำไรได้ในปี 2019

## ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 10 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

จากประมาณการที่ปรับขึ้นรวมถึงการปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2017 ทำให้ได้ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 10 บาท (DCF) และทำให้มี Upside จากราคาหุ้นปัจจุบันกว่า 10% เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ขาย" เป็น "ซื้อ"

## 2Q16 Earnings Results

## Comment

(Bt mn)	2Q16	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y	
Revenues	30,752	29,014	6.0	28,810	6.7	■ รายได้เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดโดยเฉพาะอย่างยิ่งจาก True Mobile
Cost of services	23,210	22,218	4.5	21,366	8.6	
Gross profit	7,542	6,795	11.0	7,444	1.3	■ ขาดทุนปกติ 2Q16 น้อยกว่าที่คาด
SG&A	7,000	6,546	6.9	6,190	13.1	
Interest expense	1,633	1,478	10.4	763	113.9	
Normalized earning	-326	-753	-56.7	-8	3971.8	
Net profit	-371	1,968	-118.8	1,415	-126.2	
Gross margin (%)	24.5	23.4	1.1	25.8	-1.3	
Norm profit margin (%)	-1.1	-2.6	1.5	0.0	-1.0	
Net profit margin (%)	-1.2	6.8	-8.0	4.9	-6.1	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	109,216	118,781	123,204	133,523	140,705
Cost of sales	66,068	71,046	80,993	85,926	88,774
Gross profit	43,148	47,734	42,210	47,597	51,932
SG&A	21,812	23,596	28,322	29,975	30,969
Operating profit	21,336	24,139	13,888	17,622	20,962
Other income	8,619	4,169	6,100	3,360	3,536
EBIT	5,793	8,180	1,971	2,618	5,780
EBITDA	17,128	17,501	25,146	28,197	29,106
Interest charge	22,921	25,681	27,117	30,815	34,886
Tax on income	6,645	3,529	3,720	3,436	3,546
Earnings after tax	-2,096	251	-418	-123	335
Minority interest	1,243	4,400	-1,331	-695	1,899
Normalized earnings	-51	-11	-39	-39	-39
Extraordinary items	-2,908	-65	-4,192	-656	1,938
Net profit	4,202	4,477	2,900	0	0

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	1,294	4,412	-1,292	-656	1,938
Deprec. & amortization	17,128	17,501	25,146	28,197	29,106
Change in working capital	-21,563	3,918	-10,672	582	13
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-3,141	25,831	13,182	28,123	31,057
Capital expenditure	-24,346	-40,873	-74,936	-33,968	-28,968
Others	-499	-33,555	34,297	0	0
Cash flow from investing	-24,845	-74,428	-40,639	-33,968	-28,968
Free cash flow	-27,987	-48,597	-27,456	-5,845	2,089
Net borrowings	-44,911	53,065	-31,530	4,397	0
Equity capital raised	64,852	-37,084	61,425	0	0
Dividends paid	0	36,865	-3,117	0	0
Others	-69	288	0	0	0
Cash flow from financing	19,872	53,134	26,778	4,397	0
Net change in cash	-8,115	4,537	-678	-1,448	2,089

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash	6,612	11,149	10,470	9,023	11,112
Current investment	1	3	3	3	3
Accounts receivable	62,203	38,628	37,130	40,240	42,404
Inventory	4,294	8,295	7,652	7,799	7,950
Other current asset	14,333	19,785	19,785	19,785	19,785
Total current assets	87,443	77,861	75,040	76,850	81,254
Investment	0	0	0	0	0
PPE	75,090	98,462	125,070	124,170	117,361
Other assets	71,569	106,522	183,561	176,263	168,966
Total Assets	234,103	282,845	383,671	377,283	367,581
Short-term loans	2,977	29,927	3,000	3,000	3,000
Account payable	101,227	65,866	71,998	75,838	78,166
Current maturities	8,873	12,603	12,603	15,000	15,000
Other current liabilities	4,430	3,405	17,373	17,373	63,623
Total current liabilities	117,507	111,801	104,974	111,211	159,789
Long-term debt	33,137	55,522	50,920	52,920	52,920
Other LT liabilities	12,733	40,315	95,555	81,587	21,369
Total non-cu	45,870	95,837	146,474	134,506	74,288
Total liabilities	163,377	207,638	251,448	245,717	234,077
Registered capital	246,079	98,432	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	246,079	98,432	133,473	133,473	133,473
Share Premium	-110,564	0	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	35	276	276	276	276
Retained earnings	-63,639	-22,363	-26,772	-27,429	-25,491
Others	-1,776	-1,797	-1,797	-1,797	-1,797
Minority Interest	591	659	659	659	659
Shareholders' equity	70,726	75,207	132,222	131,566	133,504

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	13.5	8.8	3.7	8.4	5.4
EBITDA	13.8	12.0	5.6	13.6	13.2
Net profit	-114.3	240.9	-129.3	-49.2	-395.2
Normalized earnings	-77.8	-97.7	6302.3	-84.3	-395.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	39.5	40.2	34.3	35.6	36.9
EBITDA margin	19.5	20.9	21.0	22.5	24.2
EBIT margin	4.9	6.7	1.5	1.9	4.0
Normalized profit margin	-2.5	-0.1	-3.2	-0.5	1.3
Net profit margin	1.1	3.6	-1.0	-0.5	1.3
Normalized ROA	-1.3	0.0	-1.3	-0.2	0.5
Normalize ROE	-7.8	-0.1	-4.1	-0.5	1.5
Normalized ROCE	5.0	4.8	0.7	1.0	2.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.6	1.3	0.5	0.5	0.5
Net D/E	0.5	1.2	0.4	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	1.7	3.4	2.1	2.0	1.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.05	0.18	-0.04	-0.02	0.06
Normalized EPS	-0.12	0.00	-0.13	-0.02	0.06
EBITDA	0.93	1.04	0.81	0.92	1.05
Book value	2.87	3.06	3.96	3.94	4.00
Dividend	0.00	0.07	0.00	0.00	0.00
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	173.7	51.0	-232.4	-457.5	155.0
Norm P/E	-77.3	-3433.1	-71.6	-457.5	155.0
P/BV	3.2	3.0	2.3	2.3	2.2
EV/EBITDA	20.4	19.9	22.4	17.4	15.0
Dividend yield (%)	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0

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 กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง 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> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) 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> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า 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 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 กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2015**

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)