

SYMC

บมจ. ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น

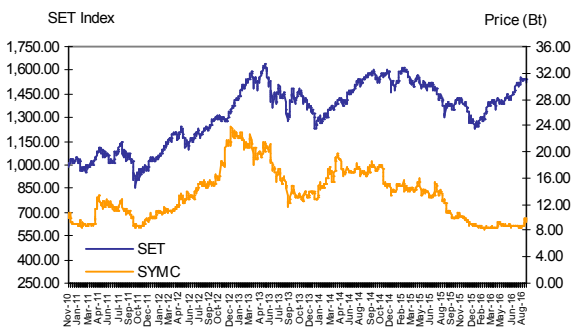
<b>Current</b> HOLD	<b>Previous</b> BUY	<b>Close</b> 9.30	<b>2017 TP</b> 9.60	<b>Exp Return</b> + 3.2%	<b>Anti-corrupt</b> 3A	<b>CGR 2015</b> 4
------------------------	------------------------	----------------------	------------------------	-----------------------------	---------------------------	----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	182	114	98	99
Net profit	182	114	98	99
EPS (Bt)-Norm	0.60	0.38	0.30	0.30
EPS (Bt)	0.60	0.38	0.30	0.30
% EPS growth	-26.10	-37.32	-20.85	1.15
Dividend (Bt)	0.43	0.36	0.18	0.18
BV/share (Bt)	4.30	4.32	4.16	4.28
EV/EBITDA (x)	9.14	9.65	10.11	9.57
PER (x) - Norm	15.37	24.53	30.99	30.63
PER (x)	15.37	24.53	30.99	30.63
PBV(x)	2.16	2.15	2.24	2.17
Dividend yield (%)	4.62	3.87	1.94	1.96
YE No. of shares (mn)	300.36	300.36	325.39	325.39
No. of shares- full dilution	300.36	300.36	325.39	325.39
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/05/2016)	9.30
SET Index	1,521.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.08
Paid-up shares (million)	325.39
Free float (%)	44.83
Market cap (Bt mn)	2,673.24
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	0.56
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.75, 8.15, 8.82

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru  
 Register No.: 026637  
 Tel.: +662 646 9820  
 email: natapon.k@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

กำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัว แต่จะสะดุดอีกครั้งในปีหน้า “ถือ”

แม้ผลประกอบการ 2Q16 จะส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยเพิ่มขึ้นถึง 131% Q-Q อยู่ที่ 26 ล้านบาท จากการได้ลูกค้ารายใหญ่รายใหม่ เข้ามาทดแทนลูกค้ารายเดิมในกลุ่มให้บริการวงจรเช่าระหว่างประเทศ (IPLC) ซึ่ง SYMC คาดว่าจะได้ลูกค้ารายใหญ่ในตลาดดังกล่าวเข้ามาอีกใน 3Q16-4Q16 ทำให้กำไรสุทธิมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี แต่เพราะผลของการเปิดให้บริการเคเบิลใต้น้ำ (MCT) ซึ่งเรคาดว่าจะเป็นเริ่มให้บริการใน 1Q17 และคาดว่า SYMC จะต้องใช้เวลาอย่างรวดเร็ว 2 ปีกว่าจะคุ้มทุน อาจทำให้กำไรสุทธิกลับมาชะลอตัวจากค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นในอดีตอีกครั้ง ภาพการฟื้นตัวที่ยังดูไม่ยั่งยืนและเสถียรของเงินปันผลที่จางหายไป ทำให้เรกลับคำแนะนำเป็น “ถือ” โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 9.60 บาท (DCF, WACC 10%)

กำไรสุทธิ 2Q16 ส่งสัญญาณฟื้นตัว

กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 131% Q-Q จากรายได้ให้บริการวงจรเช่าระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น 27% Q-Q และ 9% Y-Y อยู่ที่ 70 ล้านบาท โดยได้กลุ่มลูกค้าผู้ให้บริการรายใหญ่จากกัมพูชาและพม่า เข้ามาทดแทนกลุ่มลูกค้าในประเทศที่เสียไปตั้งแต่ 2Q15 แต่เมื่อเทียบ Y-Y กำไรสุทธิลดลง 23% จากค่าเสื่อมราคาโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนกดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 38.2% จาก 42.5% ใน 2Q15

กำไรสุทธิมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H16 แต่ยังห่างไกลจากภาวะปกติ

SYMC คาดว่าจะได้ลูกค้ากลุ่ม IPLC เพิ่มใน 2H16 โดยเฉพาะ 4Q16 ที่มีหน่วยงานภาครัฐในประเทศเข้าใช้บริการในระดับที่มีนัยสำคัญ ซึ่งทำให้รายได้จาก IPLC มีแนวโน้มทำสถิติสูงสุดใหม่ (จุดสูงสุดเดิม 75 ล้านบาทต่อไตรมาส) และหนุนกำไรสุทธิให้ฟื้นตัว Q-Q ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังกังวลกับรายได้กลุ่ม Private Network (วงจรเช่าในประเทศ) ที่ชะลอตัวจากการแข่งขันที่สูงขึ้น (หยุดหนึ่งที่ 90 ล้านบาทต่อไตรมาส) และเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต การฟื้นตัวของกำไรสุทธิยังห่างไกลจากค่าเฉลี่ยที่เคยทำได้ไตรมาสละ 50 ล้านบาทอยู่มาก ภาพการฟื้นจึงมองเป็นพื้นเพราะฐานต่ำเพื่อกลับเข้าสู่จุดสมดุล แต่ยังไม่สามารถขยับเข้าสู่ช่วงเติบโตแรงได้

ปรับประมาณการลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ลง 7% และ 22% จากคาดการณ์เดิมเหลือ 98 ล้านบาท (-14% Y-Y) และ 99 ล้านบาท (+1% Y-Y) จากการปรับลดรายได้กลุ่ม Private Network ลงเพื่อรับการแข่งขันที่สูงขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลงจากต้นทุนในช่วง 1H16 ที่ทำได้ต่ำกว่าประมาณการเดิม

โครงการ MCT น่าสนใจ แต่ยังคงใช้เวลาพิสูจน์อีกนาน “ถือ”

เราชอบแนวคิดโครงการเคเบิลใต้น้ำ (MCT) ที่จะเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ให้บริการในประเทศและต่างประเทศ จากเดิมที่ต้องผ่าน CAT เพียงรายเดียว โดย SYMC คาดรายได้ใน 3 ปีข้างหน้าจากโครงการนี้โตเฉลี่ยสูงถึง 73% ต่อปี แต่เพราะเรามองว่าโครงการนี้ยังไม่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มกับ SYMC ได้เร็ว (คาดว่าจนถึงจุดคุ้มทุนในปี 2020) เพราะผู้เช่าจำกัดที่ผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายใหญ่ในภูมิภาค การเจรจาจึงอาจต้องใช้เวลาพอสมควร ซึ่งจะทำให้ SYMC ต้องแบกรับต้นทุนค่าเสื่อมราคาค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในช่วงเปลี่ยนจากการเช่าโครงข่ายมาเป็นสร้างเอง ผลประกอบการจึงมีโอกาสกลับไปสะดุดอีกครั้งใน 1H17 เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาซื้อขายบน PE2017 ที่ 30 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ICT ที่ 20 เท่า และคาดการณ์ผลตอบแทนจากปันผลที่คาดว่าจะลดลงเหลือ 2% จากเดิม 4-5% เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 9.60 บาท (DCF, WACC 10%)

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,017	1,269	1,306	1,370	1,458
Costs of sales	475	697	765	845	919
Gross profit	542	572	541	525	539
SG&A costs	229	299	323	329	343
Operating profit	313	273	218	196	196
Other income	5	7	13	14	15
EBIT	313	273	218	196	196
EBITDA	457	500	526	542	574
Interest charge	9	50	85	88	88
Tax on income	63	48	32	24	24
Earnings after tax	246	182	114	98	99
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	246	182	114	98	99
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	246	182	114	98	99

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & bank deposits	13	28	62	26	47
Accounts receivable	162	253	190	249	265
Inventory	11	14	14	17	18
Other current assets	47	65	66	69	73
Total current assets	233	360	333	361	404
Investments	0	0	0	0	0
Network Equipment	1,715	2,385	2,857	3,004	3,026
Plant, property & equipment	214	260	362	378	376
Other assets	94	89	94	93	99
Total assets	2,256	3,094	3,646	3,836	3,905
Short-term loans	143	55	413	343	15
Accounts payable	438	311	319	548	584
Current maturities	48	317	362	487	606
Other current liabilities	64	53	47	53	57
Total current liabilities	693	736	1,141	1,432	1,262
Long-term debt	212	967	1,113	949	1,142
Other LT liabilities	80	100	95	101	108
Total LT liabilities	292	1,067	1,208	1,050	1,250
Total liabilities	985	1,803	2,349	2,482	2,512
Registered capital	306	306	306	306	306
Paid-up capital	300	300	300	325	325
Share premium	549	556	556	556	556
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	388	396	394	433	473
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,271	1,291	1,296	1,353	1,393

Source: Company data, FSS research

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	246	182	114	98	99
Depreciation &	144	227	309	347	378
Change in working capital	160	-220	70	167	18
Other adjustments	-1	-29	-7	4	-1
Cash flow from operation	548	160	486	616	494
Capital expenditure	-891	-943	-882	-509	-398
Others	-46	5	-5	0	-6
Cash flow from investing	-938	-938	-887	-509	-404
Free cash flow	-389	-779	-401	107	90
Net borrowings	399	956	545	-103	-9
Equity capital raised	4	12	7	18	0
Dividends paid	-166	-174	-116	-59	-59
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	237	794	436	-144	-68
Net change in cash	-153	15	35	-37	21

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	25.9	24.7	3.0	4.9	6.5
Net profit	3.3	-26.0	-37.3	-14.3	1.2
Norm profit	3.3	-26.0	-37.3	-14.3	1.2
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	53.3	45.1	41.4	38.3	37.0
EBIT margin	30.8	21.5	16.7	14.3	13.4
Normalized profit margin	24.1	14.3	8.7	7.1	6.8
Net profit margin	24.1	14.3	8.7	7.1	6.8
Normalized ROA	11.3	7.5	5.5	4.8	4.8
Normalized ROE	19.3	14.1	8.8	7.2	7.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.8	1.4	1.8	1.8	1.8
Net D/E (x)	0.8	1.4	1.8	1.8	1.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.82	0.60	0.38	0.30	0.30
Norm EPS	0.82	0.60	0.38	0.30	0.30
FCF	-1.30	-2.59	-1.34	0.33	0.28
Book value	4.24	4.30	4.32	4.16	4.28
Dividend	0.58	0.43	0.36	0.18	0.18
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.36	15.37	24.53	30.99	30.63
Norm P/E	11.36	15.37	24.53	30.99	30.63
P/BV	2.19	2.16	2.15	2.24	2.17
EV/EBTDA	8.23	9.14	9.65	10.11	9.57
Dividend yield (%)	6.24	4.62	3.87	1.94	2.00

**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 เซ็นทรัลพรีเนลส์ 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเนลส์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.บางกระสอ 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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> 124/2 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 ถ.หลวงพ่อดำ 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

**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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 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)