

28 กันยายน 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current
SELLPrevious
SELLClose
32.002017 TP
30.00Exp Return
- 6.3%Anti-corrupt
3ACGR 2015
5

Consolidated earnings

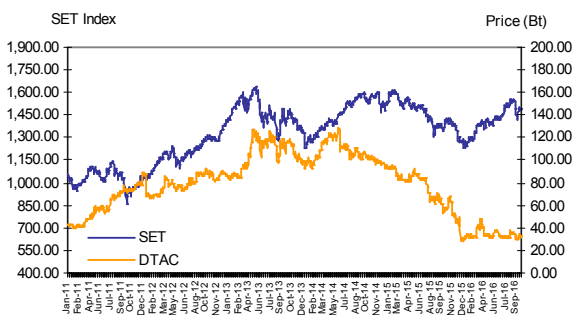
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	10,603	5,808	2,981	2,089
Net profit	10,729	5,893	2,587	2,089
Normalized EPS (Bt)	4.48	2.45	1.26	0.88
EPS (Bt)	4.53	2.49	1.09	0.88
% growth	1.5	-45.1	-56.1	-19.2
Dividend (Bt)	6.9	2.9	0.8	0.6
BV/share (Bt)	13.8	11.5	11.3	11.5
EV/EBITDA (x)	4.6	5.4	5.4	5.0
Normalized PER (x)	7.1	13.0	25.4	36.3
PER (x)	7.1	12.9	29.3	36.3
PBV (x)	2.3	2.8	2.8	2.8
Dividend yield (%)	21.6	9.2	2.4	2.0
YE No. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
No. of shares - full dilution	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
Par (Bt)	2.0	2.0	2.0	2.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (28/09/2016)	32.00
SET Index	1,479.58
Foreign limit/actual (%)	49.00/45.60
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.36
Market cap (Bt m)	75,769.95
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	703.40
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	48.25, 27.50, 36.37

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q16 เริ่มฟื้น แต่แนวโน้มในระยะยาวยังน่าเป็นห่วง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 ของ DTAC เริ่มฟื้น 23.6% Q-Q แต่ยังคงหดตัวแรง 44.6% Y-Y จากการสูญเสีย Market share อย่างต่อเนื่อง ส่วนปัจจัยที่ทำให้กำไรฟื้น Q-Q เกิดจากการอุดหนุนราคาเครื่องมือถือ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 และ 2017 ขึ้นเป็น -48.7% Y-Y และ -29.9% Y-Y ตามลำดับ (จากเดิมคาด -71.7% ในปี 2016 และ -67.3% ในปี 2017) อย่างไรก็ตาม แม้จะเริ่มเห็นกำไรฟื้น Q-Q แต่เรายังเป็นห่วงความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวของ DTAC เพราะกลยุทธ์ของบริษัทในปัจจุบันยังไม่เห็นผลบวกชัดเจนและกลับมามีโอกาสที่ Market share จะตกไปเป็นอันดับ 3 ในปีหน้าท่ามกลางการแข่งขันที่ยังรุนแรง เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 30 บาท ราคาหุ้นในปัจจุบันเกินพื้นฐาน ยังคงคำแนะนำ “ขาย”

คาดการณ์ 3Q16 เริ่มฟื้นจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 ของ DTAC ที่ 666 ลบ. เริ่มฟื้นตัวขึ้น 23.6% Q-Q จากการอุดหนุนราคาเครื่องมือโทรศัพท์มือถือที่มีจำนวนลดลง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ชะลอ พอดีจะชดเชยได้บ้างกับค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าเสื่อมราคาที่ยังคงเร่งตัวขึ้น ส่วนสัดส่วน Regulatory Cost ต่อรายได้คาดว่าจะทำได้เพียงทรงตัว Q-Q ในระดับ 15.3% เพราะมีการใช้งาน 4G บนคลื่น 1800 MHz ซึ่งเป็นคลื่นบนสัมปทานมากขึ้น ในส่วนของรายได้ค่าบริการไม่รวม IC คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% Q-Q

แต่คาดการณ์กำไร 3Q16 ยังหดตัวแรง 44.6% Y-Y ตามรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่คาดหดตัว 1.2% Y-Y จากการที่ Net Add ยังติดลบและหมายถึงการสูญเสีย Market Share ในขณะที่ภาระค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าเสื่อมราคาเร่งตัวขึ้นจากปีก่อน

ปรับประมาณการขึ้น แต่ระยะยาวยังน่าเป็นห่วง

จากการอุดหนุนราคาเครื่องที่ลดลงเร็วกว่าที่คาดไว้ เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้นราว 45% เป็น 2,980 ลบ. -48.7% Y-Y ขณะที่ปี 2017 ปรับขึ้นจาก 544 ลบ. เป็น 2,089 ลบ. -29.9% Y-Y (จากเดิมที่คาด -71.7% ในปี 2016 และ -67.3% ในปี 2017) อย่างไรก็ตาม จากสภาพการแข่งขันในตลาดปัจจุบันที่ยังคงรุนแรง ขณะที่กลยุทธ์ของ DTAC ส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบเชิงรับและยังไม่เห็นผลบวกเท่าที่ควรจนถึงปัจจุบัน โดย Market share ยังลดลงต่อเนื่องและมีโอกาสสูงที่จะตกไปอยู่อันดับ 3 ในปีหน้า เราเชื่อว่ารายได้ค่าบริการยังไม่อาจจะพลิกกลับมาเติบโตได้ในระยะอันใกล้ และยังเป็นห่วงความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวของ DTAC

ยังคงแนะนำ “ขาย”

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 30 บาท (DCF) แต่ราคาหุ้นปัจจุบันยังเกินปัจจัยพื้นฐาน ขณะที่ผลการดำเนินงานในปี 2017 คาดว่ากำไรจะหดตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 3 จากการถูกแย่ง Market Share เราจึงยังคงคำแนะนำ “ขาย”

3Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	% Q-Q	3Q15	% Y-Y
Service revenue + Sales	19,273	19,526	-1.3	19,499	-1.2
Costs of sales & services	14,055	14,473	-2.9	13,350	5.3
Gross Profit	5,217	5,053	3.3	6,149	-15.1
SG&A costs	4,490	4,803	-6.5	4,178	7.5
Normalized earnings	666	539	23.6	1,202	-44.6
Net profit	666	141	371.1	1,226	-45.7
Gross margin	27.1	25.9	1.2	31.5	-4.5
Norm profit margin	3.5	2.8	0.7	6.2	-2.7
Net profit margin	3.5	0.7	2.7	6.3	-2.8

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	94,617	90,415	87,753	84,199	84,199
Cost of sales	64,594	61,387	62,522	60,674	61,322
Gross profit	30,023	29,028	25,231	23,525	22,877
SG&A	14,114	14,864	16,408	18,844	18,925
Operating profit	15,909	14,164	8,823	4,680	3,952
Other income	102	447	6	216	216
EBIT	16,011	14,611	8,829	4,896	4,168
EBITDA	30,032	31,239	27,754	27,197	27,509
Interest charge	2,154	1,337	1,384	1,666	1,560
Tax on income	3,290	2,551	1,557	646	522
Earnings after tax	10,567	10,724	5,888	2,584	2,087
Minority interest	-3	-5	-5	-3	-3
Normalized earnings	11,819	10,603	5,808	2,981	2,089
Extraordinary items	-1,249	125	85	-394	0
Net profit	10,569	10,729	5,893	2,587	2,089

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	10,569	10,729	5,893	2,587	2,089
Deprec. & amortization	14,021	16,628	18,925	22,301	23,341
Change in working capital	1,912	-1,231	-2,251	-877	-731
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,503	26,126	22,567	24,010	24,699
Capital expenditure	-14,342	-17,744	-21,464	-19,999	-15,000
Others	259	615	127	0	0
Cash flow from investing	-14,083	-17,129	-21,338	-19,999	-15,000
Free cash flow	12,420	8,997	1,230	4,011	9,699
Net borrowings	1,192	2,204	14,336	-3,664	-5,664
Equity capital raised	0	-15,427	0	0	0
Dividends paid	-12,692	-11,320	-11,263	-3,112	-1,572
Others	-3	15,897	-5	0	0
Cash flow from financing	-11,502	-8,646	3,068	-6,776	-7,236
Net change in cash	918	351	4,297	-2,765	2,463

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,472	5,823	10,121	7,355	9,818
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	10,351	10,453	9,722	8,998	8,998
Inventory	1,683	3,891	2,826	2,684	2,616
Other current asset	3,598	3,845	3,526	3,526	3,526
Total current assets	21,105	24,013	26,195	22,564	24,959
Investment	0	0	0	0	0
PPE	67,448	66,354	66,551	65,149	57,707
Other assets	16,501	16,059	18,219	17,320	16,422
Total Assets	105,054	106,426	110,965	105,033	99,087
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	28,190	31,301	29,868	28,643	27,914
Current maturities	8,296	5,664	15,000	5,664	8,000
Other current liabilities	8,655	7,938	4,975	4,458	4,387
Total current liabilities	45,141	44,903	49,843	38,765	40,301
Long-term debt	23,164	28,000	33,000	38,671	30,671
Other LT liabilities	4,029	925	899	899	899
Total non-cu	27,193	28,925	33,899	39,570	31,570
Total liabilities	72,334	73,828	83,742	78,335	71,871
Registered capital	4,744	4,744	4,744	4,744	4,744
Paid-up capital	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Share Premium	23,543	8,116	8,116	8,116	8,116
Legal reserve	560	474	474	474	474
Retained earnings	2,222	1,631	-3,739	-4,264	-3,747
Others	1,647	17,634	17,634	17,634	17,634
Minority Interest	12	7	2	2	2
Shareholders' equity	32,720	32,598	27,224	26,698	27,216

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.7	-4.4	-2.9	-4.0	0.0
EBITDA	9.6	4.0	-11.2	-2.0	1.1
Net profit	-6.3	1.5	-45.1	-56.1	-19.2
Normalized earnings	5.8	-10.3	-45.2	-48.7	-29.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.7	32.1	28.8	27.9	27.2
EBITDA margin	31.7	34.4	31.6	32.2	32.6
EBIT margin	16.9	16.1	10.1	5.8	4.9
Normalized profit margin	12.5	11.7	6.6	3.5	2.5
Net profit margin	11.2	11.8	6.7	3.1	2.5
Normalized ROA	11.5	10.0	5.3	2.8	2.0
Normalize ROE	35.0	32.5	19.4	11.1	7.7
Normalized ROCE	26.7	23.7	14.4	7.4	7.1
Risk (x)					
D/E	1.0	1.0	1.8	1.7	1.4
Net D/E	0.8	0.9	1.4	1.4	1.1
Net debt/EBITDA	0.9	0.9	1.4	1.4	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.46	4.53	2.49	1.09	0.88
Normalized EPS	4.99	4.48	2.45	1.26	0.88
EBITDA	12.7	13.2	11.7	11.5	11.6
Book value	13.8	13.8	11.5	11.3	11.5
Dividend	3.72	6.91	2.93	0.78	0.63
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	7.2	7.1	12.9	29.3	36.3
Norm P/E	6.4	7.1	13.0	25.4	36.3
P/BV	2.3	2.3	2.8	2.8	2.8
EV/EBITDA	4.7	4.6	5.4	5.4	5.0
Dividend yield (%)	11.6	21.6	9.2	2.4	2.0

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

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือคิดว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (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)