

4 ตุลาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ALT

บมจ. เอแอลที เทเลคอม

Current  
BUY

Previous

Close  
7.452017 TP  
9.00Exp Return  
+ 20.8%Anti-corrupt  
--CGR 2015  
N/R

## Consolidated earnings

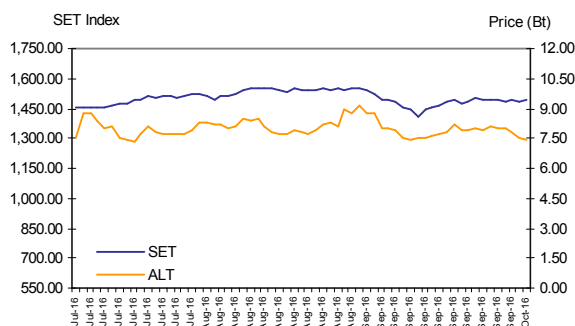
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	101	220	315	390
Net profit	101	220	315	390
Normalized EPS (Bt)	0.33	0.29	0.32	0.39
EPS (Bt)	0.33	0.29	0.32	0.39
% growth Y-Y	101.3	-9.9	7.3	23.8
Dividend (Bt)	0.16	0.36	0.13	0.16
BV/share (Bt)	1.35	0.79	2.04	2.30
EV/EBITDA (x)	17.9	21.2	18.7	15.2
Normalized PER (x)	22.9	25.4	23.6	19.1
PER (x)	22.9	25.4	23.6	19.1
PBV (x)	5.5	9.5	3.7	3.2
Dividend yield (%)	2.1	4.8	1.7	2.1
YE No. of shares (million)	310.0	750.0	1000.0	1000.0
No. of shares - full dilution	310.0	1000.0	1000.0	1000.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

Close (03/10/2016)	7.45
SET Index	1,490.94
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.06
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	25.60
Market cap (Bt m)	7,450.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	264.05
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.30, 6.15, 8.35

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

## ยังมีมุมมองบวกต่อการเติบโตระยะยาว

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานระยะยาวสำหรับ ALT แม้ระยะสั้นกำไรสุทธิ 3Q16 อาจยังไม่โดดเด่นเนื่องจากงานให้บริการติดตั้งสถานีฐานยังค่อนข้างซบเซาเนื่องจาก Mobile Operator อยู่ระหว่างการปรับและออกแบบโครงข่ายใหม่ อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเห็นส่วนงานบริการออกมามากขึ้นใน 4Q16 เป็นต้นไป ขณะที่ธุรกิจ Recurring คาดว่าจะเริ่มส่งผลบวกอย่างมีนัยยะมากขึ้นในอนาคต โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 และ 2017 เติบโต 43.1% Y-Y และ 23.8% Y-Y ตามลำดับ ซึ่งมาจากธุรกิจ Recurring ในสัดส่วน 10% ในปีนี้และเพิ่มเป็น 20-25% ในปีหน้า เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 9 บาท และให้คำแนะนำ "ซื้อ"

## คาดการณ์กำไรเติบโตอย่างชัดเจนใน 4Q16 เป็นต้นไป

แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 3Q16 ของ ALT คาดว่าจะยังไม่โดดเด่นนักเนื่องจากงานให้บริการติดตั้งสถานีฐานยังค่อนข้างซบเซาเนื่องจาก Mobile Operator มีการชะลอการลงทุนเพราะอยู่ระหว่างการปรับและออกแบบโครงข่ายใหม่หลังจากที่มีการเปลี่ยนมือของใบอนุญาต 900 MHz ซึ่งประมูลแล้วเสร็จเมื่อปลาย 2Q16 โดยเบื้องต้น คาดว่ากำไรสุทธิ 3Q16 จะอยู่ที่ราว 50 ลบ. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของงานบริการตั้งแต่ 4Q16 เป็นต้นไปต่อเนื่องปี 2017 จากงานบริการติดตั้งสถานีฐานให้ Mobile Operator ที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ ขณะที่ธุรกิจ Recurring คาดว่าจะค่อยๆ มีบทบาทมากขึ้น โดยเรายังเชื่อว่าประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 315 ลบ.+ 43.1% Y-Y ยังมีโอกาสเป็นไปได้

## ธุรกิจ Recurring น่าจะเห็นผลบวกอย่างมีนัยยะขึ้นในปีหน้า

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ ALT ในปี 2017 จะยังคงมีการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่องและมีความมั่นคงมากขึ้นหลังจากที่ธุรกิจ Recurring จะเริ่มให้บริการได้เต็มที่ทั้งในส่วนของโครงข่าย Fiber Optic ตามแนวทางรถไฟทั่วประเทศที่ก่อสร้างแล้วเสร็จใน 3Q16 ธุรกิจ Fiber Optic ตามแนวตามแนวเส้นทางสำคัญที่พาดผ่านกลางใจเมือง รวมถึงการให้เช่าเสาในสถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศที่มีความต้องการสูงจากฝั่ง Mobile Operator เนื่องจาก ALT ได้สิทธิและเป็นผู้ให้เช่าอยู่รายเดียว ขณะที่ธุรกิจดั้งเดิมทั้งขายสินค้าและบริการคาดว่าจะเห็นการเติบโตในระดับที่ดีขึ้นเช่นกัน เรา ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 390 ลบ. +23.8% Y-Y โดยเราคาดว่าสัดส่วนกำไรจากธุรกิจ Recurring จะปรับตัวขึ้นจากระดับราว 10% ในปีนี้ 2016 ขึ้นเป็น 20-25% ในปี 2017

## ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 และยังไม่ได้รวม Upside หากชนะคดี

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 9 บาท โดยขยับ Target PE ขึ้นเล็กน้อยจาก 22 เท่า เป็น 23 เท่า ซึ่งเรามองว่ายังไม่แพงโดยคิดเป็น 2017PEG เพียง 1 เท่า เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" อย่างไรก็ตาม ราคาเหมาะสมของเรายังไม่รวมผลกระทบเชิงบวกที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตหาก ALT ชนะคดีที่มีข้อพิพาทกับ Operator รายหนึ่งที่เป็นคู่สัญญาเช่าโครงข่าย Fiber Optic ที่นิคมเหมราช ซึ่งหากอสังขมัติฐานเชิงอนุรักษ์นิยมตามเดิมของเรา คาดว่า ALT จะได้รับเงินชดเชยราว 450-600 ลบ. (จากมูลค่าโดยรวม 876 ลบ.) ซึ่งคิดเป็นกว่า 100% ของกำไรสุทธิทั้งปี และคิดเป็นส่วนเพิ่มมูลค่าหุ้นราว 0.45-0.60 บาท/หุ้น โดยปัจจุบันคดีดังกล่าวยังอยู่ในขั้นตอนพิจารณาของศาลปกครอง

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,917	1,807	2,600	3,064	3,216
Cost of sales	1,586	1,451	2,034	2,451	2,536
Gross profit	331	356	566	613	680
SG&A	228	201	254	260	273
Operating profit	103	155	312	353	407
Other income	14	17	1	66	93
EBIT	117	172	313	419	500
EBITDA	154	208	349	469	570
Interest charge	45	44	36	25	13
Tax on income	21	27	57	79	97
Earnings after tax	50	101	220	315	390
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	50	101	220	315	390
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	50	101	220	315	390

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	50	101	220	315	390
Deprec. & amortization	38	37	37	50	70
Change in working capital	-70	52	-294	-407	-55
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	17	190	-38	-42	405
Capital expenditure	-14	-13	-49	-415	-150
Others	-30	-26	-77	-25	0
Cash flow from investing	-44	-39	-126	-440	-150
Free cash flow	-27	151	-163	-482	255
Net borrowings	125	-135	202	-498	0
Equity capital raised	0	0	220	1,134	0
Dividends paid	0	-49	-267	0	-126
Others	-4	-1	-6	0	0
Cash flow from financing	121	-185	150	636	-126
Net change in cash	95	-34	-13	154	129

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	115	81	68	222	351
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	836	779	1,326	1,511	1,586
Inventory	547	556	447	795	835
Other current asset	20	8	26	26	26
Total current assets	1,517	1,424	1,867	2,554	2,798
Investment	35	34	14	39	39
PPE	369	345	357	722	802
Other assets	185	93	109	109	109
Total Assets	2,107	1,896	2,346	3,424	3,748
Short-term loans	430	544	748	250	250
Account payable	1,022	920	1,066	1,192	1,252
Current maturities	28	1	0	0	0
Other current liabilities	26	37	63	63	63
Total current liabilities	1,505	1,502	1,876	1,505	1,565
Long-term debt	223	0	0	0	0
Other LT liabilities	20	10	15	15	15
Total non-cu	243	10	15	15	15
Total liabilities	1,748	1,512	1,891	1,520	1,580
Registered capital	155	155	500	500	500
Paid-up capital	155	155	375	500	500
Share Premium	2	2	2	1,010	1,010
Legal reserve	13	16	29	29	29
Retained earnings	190	237	176	491	755
Others	199	9	9	9	9
Minority Interest	12	14	10	10	10
Shareholders' equity	571	433	601	2,050	2,313

## Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	48.4	-5.7	43.9	17.8	5.0
EBITDA	-29.7	35.3	67.7	34.1	21.7
Net profit	-54.9	101.3	118.1	43.1	23.8
Normalized earnings	-54.9	101.3	-9.9	7.3	23.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	17.3	19.7	21.8	20.0	21.1
EBITDA margin	8.0	11.5	13.4	15.3	17.7
EBIT margin	6.1	9.5	12.0	13.7	15.5
Normalized profit margin	2.6	5.6	8.5	10.3	12.1
Net profit margin	2.6	5.6	8.5	10.3	12.1
Normalized ROA	2.9	5.0	10.4	10.9	10.9
Normalize ROE	9.8	20.6	43.6	24.0	18.0
Normalized ROCE	19.4	43.6	66.6	21.8	22.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	3.1	3.5	3.1	0.7	0.7
Net D/E	2.9	3.3	3.0	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	10.6	6.9	5.2	2.8	2.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.16	0.33	0.29	0.32	0.39
Normalized EPS	0.16	0.33	0.29	0.32	0.39
EBITDA	0.50	0.67	0.47	0.47	0.57
Book value	1.80	1.35	0.79	2.04	2.30
Dividend	0.00	0.16	0.36	0.13	0.16
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	46.1	22.9	25.4	23.6	19.1
Norm P/E	46.1	22.9	25.4	23.6	19.1
P/BV	4.1	5.5	9.5	3.7	3.2
EV/EBITDA	25.6	17.9	21.2	18.7	15.2
Dividend yield (%)	0.0	2.1	4.8	1.7	2.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)