

21 ตุลาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current SELL	Previous SELL	Close 31.00	2017 TP 30.00	Exp Return - 3.2%	Anti-corrupt 3A	CGR 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
Norm EPS	4.48	2.45	1.26	0.88
EPS (Bt)	4.53	2.49	1.09	0.88
% EPS 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)	4.5	5.3	5.3	4.9
Norm PER (x)	6.9	12.6	24.6	35.1
PER (x)	6.8	12.5	28.4	35.1
PBV (x)	2.3	2.7	2.7	2.7
Dividend yield (%)	22.3	9.5	2.5	2.0
YE no. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
Par (Bt)	2.0	2.0	2.0	2.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q16 ฟิ้นตามคาด แต่ยังไม่ยั่งยืน

กำไรปกติ 3Q16 ออกมาตามคาด

DTAC ประกาศกำไรปกติ 3Q16 ออกมาใกล้เคียงคาดที่ 652 ลบ. +21% Q-Q, -45.8% Y-Y ซึ่งถือว่ายังอยู่ในระดับต่ำ โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ยังมีพัฒนาการที่ช้าโดยฟื้นตัวเพียง 1% Q-Q และยังคงหดตัว 1.2% Y-Y ขณะที่ฝั่งต้นทุนสัดส่วน Regulatory Cost ต่อรายได้ขยับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 15.6% ขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายโครงข่ายยังเร่งตัวขึ้นตามการลงทุน อย่างไรก็ตามยังชดเชยได้บางส่วนจากผลขาดทุนจาก Handset และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงและเป็นปัจจัยที่ทำให้กำไรเริ่มฟื้นตัวได้ Q-Q

แนวโน้มกำไร 4Q16 คาดว่ายังอ่อนแอ ส่วนระยะยาวยังน่าห่วง

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q16 คาดว่ายังไม่โดดเด่นนักโดยคาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 3Q16 แต่ยังคงลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยคาดการณ์รายได้จากการให้บริการยังไม่สามารถพลิกมาเติบโต Y-Y ได้ ขณะที่ต้นทุนยังคงกดดันโดยเฉพาะส่วนของค่าเสื่อมราคา เบื้องต้นประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 2,980 ลบ. -48.7% Y-Y อาจมี Upside จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่อาจต่ำกว่าคาดจากสถานการณ์สังคมในปัจจุบัน แต่แนวโน้มกำไรในปี 2017 คาดว่ายังคงอ่อนแอจากการแข่งขันที่ยังสูงโดยเฉพาะความพยายามที่จะขึ้นมาเป็นเบอร์ 2 สำหรับ TRUE โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 2,089 ลบ. -29.9% Y-Y

คงคำแนะนำ "ขาย"

เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 30 บาท (DCF WACC 10% Terminal growth 1%) ราคาหุ้นปัจจุบันยังเต็มมูลค่า ขณะที่ Dividend Yield อยู่ที่ระดับเพียง 2-2.5% ต่อปีซึ่งเรามองว่าไม่คุ้มค่ากับการลงทุน จึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

ความเสี่ยง คือการไม่ได้คลื่นเพิ่มเติมก่อนหมดสัมปทาน ซึ่งอาจทำให้เสีย Market Share ต่อเนื่อง

3Q16 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	3Q16	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y	
Revenues	19,269	19,526	-1.3	19,499	-1.2	■ รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ยังมีพัฒนาการที่ค่อนข้างช้าและยังหดตัว Y-Y สะท้อนว่ายังสูญเสีย Market Share
Direct cost	14,249	14,473	-1.5	13,350	6.7	
Gross profit	5,020	5,053	-0.7	6,149	-18.4	
SG&A	4,114	4,803	-14.3	4,178	-1.5	
Interest expense	383	403	-4.8	379	1.1	
Normalized earnings	652	539	21.0	1,202	-45.8	■ ค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าเสื่อมราคายังเร่งตัวขึ้นแต่ชดเชยได้จาก SG&A และผลขาดทุนของ Handset ที่ลดลง
Net profit	659	141	366.3	1,226	-46.3	
Gross margin (%)	26.1	25.9	0.2	31.5	-5.5	
Norm profit margin (%)	3.4	2.8	0.6	6.2	-2.8	
Net profit margin (%)	3.4	0.7	2.7	6.3	-2.9	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnysrus.com

www.fnysrus.com

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

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

Source: Company data, FSS research

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

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	6.9	6.8	12.5	28.4	35.1
Norm P/E	6.2	6.9	12.6	24.6	35.1
P/BV	2.2	2.3	2.7	2.7	2.7
EV/EBITDA	4.7	4.5	5.3	5.3	4.9
Dividend yield (%)	12.0	22.3	9.5	2.5	2.0

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมธรรมิการ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 2 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 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.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓. หมายแจ้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกก 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวนิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์

ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการบูรณาการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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