

9 พฤศจิกายน 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ADVANC

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current  
HOLDPrevious  
HOLDClose  
1532017 TP  
175Exp Return  
+ 14.4%Anti-corrupt  
3ACGR 2016  
4

## Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	36,508	38,454	30,487	29,925
Net profit	36,033	39,152	30,758	29,925
Norm EPS	12.3	12.9	10.3	10.1
EPS (Bt)	12.1	13.2	10.3	10.1
% EPS growth	-0.7	8.7	-21.4	-2.7
Dividend (Bt)	12.0	13.0	10.3	8.1
BV/share (Bt)	15.8	16.3	15.0	15.9
EV/EBITDA (x)	7.8	8.0	10.7	10.1
Norm PER (x)	12.5	11.8	14.9	15.2
PER (x)	12.6	11.6	14.8	15.2
PBV (x)	9.7	9.4	10.2	9.7
Dividend yield (%)	7.8	8.5	6.8	5.3
YE no. of shares (million)	2973.1	2973.1	2973.1	2973.1
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

## กำไรปกติ 3Q16 ต่ำกว่าคาดมาก ยังแนะนำเพียง “ถือ”

## กำไรปกติ 3Q16 ต่ำกว่าคาดมาก

ADVANC ประกาศกำไรปกติ 3Q16 ที่ 6,462 ลบ. -31.4% Q-Q, -24.8% Y-Y ต่ำกว่าคาดถึง 15% ถึงแม้ว่ารายได้จากการให้บริการไม่รวม IC จะเติบโตดีกว่าคาดที่ 1.5% Q-Q และ 2.2% Y-Y แต่ปัจจัยที่กดดันกำไรคือค่าเสื่อมราคาที่สูง และโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาดอย่างมีนัยยะจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดทั้งการโฆษณาเพื่อสร้าง Perception และการแจกเครื่องมือถือแก่ลูกค้า 2G ที่เร่งตัวขึ้นจาก 2Q16 นอกจากนี้ Handset Margin ยังติดลบในระดับสูงที่ 16% ส่งผลให้ภาพรวม EBITDA Margin ใน 3Q16 ปรับตัวลงเหลือ 41.5% จาก 47.3% และ 48.5% ใน 2Q16 และ 3Q15 ตามลำดับ

## 4Q16 มีโอกาสเป็นจุดต่ำสุดของปี ปรับลดประมาณการลง

เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q16 มีโอกาสหดตัวต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y เนื่องจากเริ่มบันทึกค่าเช่าคลื่น 2100 MHz จาก TOT ราว 975 ลบ.ต่อไตรมาส รวมถึงการอุดหนุนราคาเครื่องที่คาดว่าจะดำเนินต่อไปเพราะต้องการหยุดคู่แข่ง เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลงราว 5-7% เป็นหดตัว 20.7% Y-Y ในปี 2016 และคาดหดตัวต่อเนื่องอีก 1.8% Y-Y ในปี 2017 โดยเรามองว่าการแข่งขันจะยังไม่หยุดความรุนแรงในช่วง 4Q16 ต่อเนื่อง 1H17 เป็นอย่างน้อยและยังคงกดดันให้ต้นทุนโดยเฉพาะการอุดหนุนราคาเครื่องที่ยังคงสูงอย่างต่อเนื่อง

## ยังแนะนำเพียง “ถือ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 190 บาท เหลือ 175 บาท (DCF WACC 8.1%, Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง แม้ราคาหุ้นจะมี Upside จากราคาหุ้นปัจจุบันกว่า 10% แต่เราจากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะยังค่อนข้างอ่อนแอ เรายังคงคำแนะนำเพียง “ถือ” เพื่อรอรับปันผลงวด 2H16 ที่คาดว่าจะจ่ายราว 4.56 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 3%

**ความเสี่ยง** คือการแข่งขันที่อาจรุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าและอาจทำให้เสีย Market Share ในอนาคต

## 3Q16 Earnings Results

## Comment

(Bt mn)	3Q16	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y	
Revenues	37,096	36,482	1.7	36,769	0.9	■ รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC เริ่มกลับมาเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีขึ้น
Direct cost	20,768	17,424	19.2	20,389	1.9	
Gross profit	16,327	19,059	-14.3	16,379	-0.3	■ ต้นทุนยังคงสูงขึ้นในอัตราเร่งและรุนแรงกว่ารายได้จากการแข่งขันที่สูง โดยเฉพาะการอุดหนุนราคาเครื่อง
SG&A	7,299	6,494	12.4	4,935	47.9	
Interest expense	1,311	842	55.6	463	182.9	
Normalized earnings	6,462	9,418	-31.4	8,596	-24.8	
Net profit	6,529	9,596	-32.0	8,616	-24.2	
Gross margin (%)	44.0	52.2	-8.2	44.5	-0.5	
Norm profit margin (%)	17.4	25.8	-8.4	23.4	-6.0	
Net profit margin (%)	17.6	26.3	-8.7	23.4	-5.8	

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)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	150,578	149,329	155,213	152,555	159,679
Cost of sales	88,936	83,548	84,755	84,635	93,647
Gross profit	61,642	65,781	70,457	67,920	66,032
SG&A	15,040	19,044	20,301	27,460	24,750
Operating profit	46,602	46,737	50,157	40,460	41,282
Other income	638	885	957	871	551
EBIT	47,240	47,610	51,114	41,331	41,833
EBITDA	63,781	66,531	71,609	62,406	66,834
Interest charge	1,002	1,527	1,960	4,270	4,424
Tax on income	10,008	10,080	9,999	6,300	7,482
Earnings after tax	36,230	36,003	39,155	30,761	29,927
Minority interest	-44	-30	2	2	2
Normalized earnings	36,789	36,508	38,454	30,487	29,925
Extraordinary items	-515	-475	699	271	0
Net profit	36,274	36,033	39,152	30,758	29,925

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	36,274	36,033	39,152	30,758	29,925
Deprec. & amortization	16,541	18,922	20,495	21,075	25,001
Change in working capital	593	5,294	3,554	-3,126	-665
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	53,408	60,249	63,202	48,708	54,261
Capital expenditure	-31,690	-34,620	-58,266	-48,599	-39,951
Others	-379	-246	550	0	0
Cash flow from investing	-32,070	-34,867	-57,715	-48,599	-39,951
Free cash flow	21,338	25,382	5,487	109	14,309
Net borrowings	4,308	12,392	28,382	37,144	10,644
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-33,889	-35,052	-37,550	-34,689	-27,349
Others	-34	-9	25	0	0
Cash flow from financing	-29,615	-22,669	-9,142	2,455	-16,705
Net change in cash	-8,277	2,713	-3,655	2,564	-2,395

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	15,254	17,967	14,312	16,876	14,481
Current investment	1,577	1,542	305	305	305
Accounts receivable	10,264	14,546	16,389	13,611	14,972
Inventory	2,865	2,519	5,059	3,507	3,748
Other current asset	5,005	1,384	1,942	1,942	1,942
Total current assets	34,965	37,959	38,007	36,241	35,448
Investment	0	0	0	0	0
PPE	56,422	69,441	84,291	109,003	122,323
Other assets	20,639	18,951	59,463	130,534	122,213
Total Assets	112,026	126,351	181,761	275,778	279,984
Short-term loans	4,000	0	8,500	0	0
Account payable	11,718	23,092	27,751	23,526	25,146
Current maturities	5,303	2,572	4,356	4,356	5,000
Other current liabilities	24,470	17,242	16,927	23,946	27,283
Total current liabilities	45,491	42,906	57,533	51,828	57,429
Long-term debt	15,355	34,478	52,577	98,221	108,221
Other LT liabilities	5,287	2,101	23,158	81,167	67,196
Total non-cu	20,642	36,580	75,735	179,388	175,417
Total liabilities	66,133	79,486	133,268	231,216	232,846
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Share Premium	22,372	22,372	22,372	22,372	22,372
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	19,729	20,710	22,313	18,382	20,958
Others	173	195	218	218	218
Minority Interest	144	114	117	117	117
Shareholders' equity	45,893	46,865	48,493	44,562	47,138

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	6.4	-0.8	3.9	-1.7	4.7
EBITDA	2.3	4.3	7.6	-12.9	7.1
Net profit	4.0	-0.7	8.7	-21.4	-2.7
Normalized earnings	5.8	-0.8	5.3	-20.7	-1.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	40.9	44.1	45.4	44.5	41.4
EBITDA margin	42.2	44.3	45.9	40.7	41.7
EBIT margin	31.2	31.7	32.7	26.9	26.1
Normalized profit margin	24.3	24.3	24.6	19.9	18.7
Net profit margin	24.0	24.0	25.1	20.0	18.7
Normalized ROA	34.5	30.6	25.0	13.3	10.8
Normalize ROE	82.3	78.7	80.7	65.5	65.3
Normalized ROCE	71.0	57.1	41.1	18.5	18.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.5	0.8	1.3	2.3	2.4
Net D/E	0.2	0.4	1.1	1.9	2.1
Net debt/EBITDA	0.1	0.3	0.7	1.4	1.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	12.2	12.1	13.2	10.3	10.1
Normalized EPS	12.4	12.3	12.9	10.3	10.1
EBITDA	21.5	22.4	24.1	21.0	22.5
Book value	15.4	15.8	16.3	15.0	15.9
Dividend	12.2	12.0	13.0	10.3	8.1
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.5	12.6	11.6	14.8	15.2
Norm P/E	12.4	12.5	11.8	14.9	15.2
P/BV	9.9	9.7	9.4	10.2	9.7
EV/EBITDA	7.9	7.8	8.0	10.7	10.1
Dividend yield (%)	7.9	7.8	8.5	6.8	5.3

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 จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<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 อ.หลวงพ่อดีดจลอง 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.วิโรจน์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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" 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 เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2016

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	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)