

7 ธันวาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ALT

บมจ. เอแอลที เทเลคอม

Current
BUYPrevious
BUYClose
7.602017 TP
8.30Exp Return
+ 9.2%Anti-corrupt
--CGR 2016
N/R

Consolidated earnings

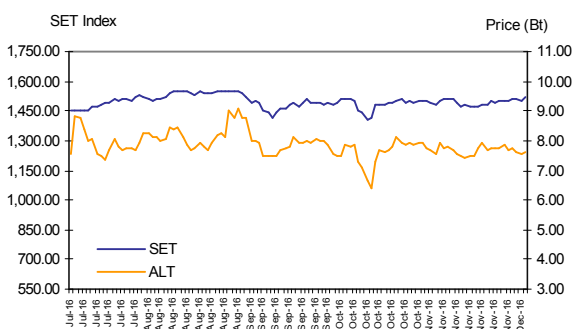
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	101	220	234	328
Net profit	101	220	234	328
Normalized EPS (Bt)	0.33	0.29	0.23	0.33
EPS (Bt)	0.33	0.29	0.23	0.33
% growth Y-Y	101.3	-9.9	-20.1	39.9
Dividend (Bt)	0.16	0.36	0.09	0.13
BV/share (Bt)	1.35	0.79	1.96	2.19
EV/EBITDA (x)	18.2	21.5	22.9	16.8
Normalized PER (x)	23.3	25.9	32.4	23.2
PER (x)	23.3	25.9	32.4	23.2
PBV (x)	5.6	9.6	3.9	3.5
Dividend yield (%)	2.1	4.7	1.2	1.7
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 (06/12/2016)	7.60
SET Index	1,516.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.31
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	25.60
Market cap (Bt m)	7,600.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	178.08
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.30, 5.95, 8.25

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ยังคาดหวังการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปีหน้า

แนวโน้มผลการดำเนินงานของ ALT คาดว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวใน 4Q16 และเติบโตแข็งแกร่งขึ้นในปี 2017 จากการลงทุนของ Mobile Operator ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและคาดว่าจะมีงานติดตั้งสถานีฐานออกมามากขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Recurring ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ลงเหลือ 234 ลบ. +6.5% Y-Y และ 328 ลบ. +39.9% Y-Y สะท้อนการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด โดยปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 เหลือ 8.30 บาท อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยยังไม่ได้รวมส่วนเพิ่มจากการชนะคดีความ

คาดกำไร 4Q16 เริ่มเห็นการฟื้นตัว Q-Q แต่ Y-Y ยังลดลง

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ ALT ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q16 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 42 ลบ. ขณะที่แนวโน้มกำไรใน 4Q16 คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้น โดยเบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิที่ระดับราว 50-60 ลบ. เพิ่มขึ้น Q-Q จากการรับรู้รายได้ทั้งจากงานบริการและการขายสินค้าที่เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับช่วง 4Q16 กำไรจะยังคงลดลง Y-Y เนื่องจากฐานกำไรที่สูงถึง 85 ลบ. ในปีก่อนเพราะเป็นช่วงที่มีงานในมือค่อนข้างมาก

ยังคาดหวังการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในปีหน้า

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลงจาก 315 ลบ. เหลือ 234 ลบ. +6.5% Y-Y จากการฟื้นตัวของกำไรที่ช้ากว่าคาด แต่ปี 2017 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งโดยคาดกำไรสุทธิที่ 328 ลบ. +39.9% Y-Y (ปรับลดลงจาก 390 ลบ.) โดยได้รับแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนจาก Mobile Operator ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและมีงานติดตั้งสถานีฐานออกมาเพิ่มขึ้นหลัง Re-design โครงการแล้วเสร็จ ขณะที่ธุรกิจ Recurring จะเริ่มมีบทบาทมากขึ้นและเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุน โดยจะเริ่มรับรู้รายได้จากการให้เช่าโครงข่าย Fiber Optic ตามแนวทางรถไฟเต็มปี รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่จะเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของบริษัทร่วม Information Highway ที่ให้เช่า Fiber Optic ตามแนวตามแนวเส้นทางสำคัญที่พาดผ่านกลางใจเมืองและการให้เช่าเสาในสถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศซึ่งยังคงมีความต้องการสูงจาก Mobile Operator

ยังแนะนำ “ซื้อ” และยังไม่ได้รวมส่วนเพิ่มมูลค่าหุ้นจากการชนะคดี

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลดลงจาก 9 บาท เหลือ 8.30 บาท อิง PE ที่ 25 เท่า โดยหากเทียบกับการเติบโตของกำไรในปีหน้าคิดเป็น 2017PEG เพียง 0.63 เท่าถือว่ายังไม่สูง เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยยังไม่ได้รวมส่วนเพิ่มจากการชนะคดีความในโครงข่าย Fiber Optic ในนิคมเหมราชซึ่งล่าสุดศาลปกครองกลางพิพากษาให้ ALT ชนะคดีและให้คู่กรณีจ่ายเงินชดเชย 13.5 ลบ.ต่อเดือนตั้งแต ก.พ. 2013 (ราว 600 ลบ.) คิดเป็นมูลค่าราว 0.60 บาท/หุ้น ปัจจุบันคดียังไม่สิ้นสุดโดยคู่สัญญาได้ยื่นอุทธรณ์แล้ว

ความเสี่ยง คือการลงทุนติดตั้งสถานีฐานของ Mobile Operator ที่ลดลง การแข่งขันของธุรกิจให้เช่า Fiber Optic ตามแนวทางรถไฟที่สูง

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,917	1,807	2,600	1,735	2,268
Cost of sales	1,586	1,451	2,034	1,274	1,689
Gross profit	331	356	566	461	578
SG&A	228	201	254	234	249
Operating profit	103	155	312	227	329
Other income	14	17	1	74	89
EBIT	117	172	313	301	417
EBITDA	154	208	349	351	488
Interest charge	45	44	36	25	13
Tax on income	21	27	57	41	77
Earnings after tax	50	101	220	234	328
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	50	101	220	234	328
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	50	101	220	234	328

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	50	101	220	234	328
Deprec. & amortization	38	37	37	50	70
Change in working capital	-70	52	-294	106	-237
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	17	190	-38	391	162
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	-49	12
Net borrowings	125	-135	202	-498	0
Equity capital raised	0	0	220	1,134	0
Dividends paid	0	-49	-267	0	-94
Others	-4	-1	-6	0	0
Cash flow from financing	121	-185	150	636	-94
Net change in cash	95	-34	-13	587	-82

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	115	81	68	655	573
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	836	779	1,326	856	1,118
Inventory	547	556	447	511	563
Other current asset	20	8	26	26	26
Total current assets	1,517	1,424	1,867	2,049	2,280
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	2,918	3,229
Short-term loans	430	544	748	250	250
Account payable	1,022	920	1,066	767	843
Current maturities	28	1	0	0	0
Other current liabilities	26	37	63	63	63
Total current liabilities	1,505	1,502	1,876	1,080	1,156
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	1,095	1,172
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	411	645
Others	199	9	9	9	9
Minority Interest	12	14	10	10	10
Shareholders' equity	571	433	601	1,969	2,203

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	48.4	-5.7	43.9	-33.3	30.7
EBITDA	-29.7	35.3	67.7	0.4	39.1
Net profit	-54.9	101.3	118.1	6.5	39.9
Normalized earnings	-54.9	101.3	-9.9	-20.1	39.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.3	19.7	21.8	26.6	25.5
EBITDA margin	8.0	11.5	13.4	20.2	21.5
EBIT margin	6.1	9.5	12.0	17.3	18.4
Normalized profit margin	2.6	5.6	8.5	13.5	14.5
Net profit margin	2.6	5.6	8.5	13.5	14.5
Normalized ROA	2.9	5.0	10.4	8.9	10.7
Normalize ROE	9.8	20.6	43.6	18.4	15.8
Normalized ROCE	19.4	43.6	66.6	16.4	20.1
Risk (x)					
D/E	3.1	3.5	3.1	0.6	0.5
Net D/E	2.9	3.3	3.0	0.2	0.3
Net debt/EBITDA	10.6	6.9	5.2	1.3	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.33	0.29	0.23	0.33
Normalized EPS	0.16	0.33	0.29	0.23	0.33
EBITDA	0.50	0.67	0.47	0.35	0.49
Book value	1.80	1.35	0.79	1.96	2.19
Dividend	0.00	0.16	0.36	0.09	0.13
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	47.0	23.3	25.9	32.4	23.2
Norm P/E	47.0	23.3	25.9	32.4	23.2
P/BV	4.2	5.6	9.6	3.9	3.5
EV/EBITDA	25.9	18.2	21.5	22.9	16.8
Dividend yield (%)	0.0	2.1	4.7	1.2	1.7

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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	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)