

9 มกราคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

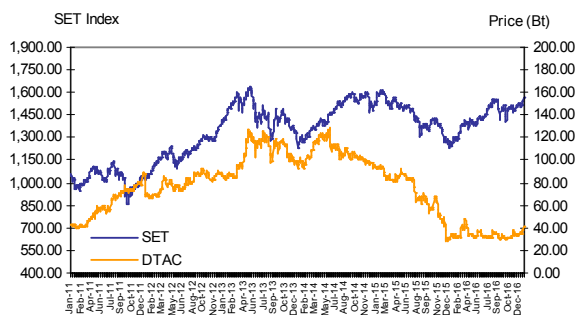
Current SELL	Previous SELL	Close 42.00	2017 TP 30.00	Exp Return - 28.6%	Anti-corrupt 3A	CGR 2016 5
-------------------------------	------------------	----------------	------------------	-----------------------	--------------------	---------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	10,603	5,808	2,769	2,089
Net profit	10,729	5,893	2,451	2,089
Normalized EPS (Bt)	4.48	2.45	1.17	0.88
EPS (Bt)	4.53	2.49	1.04	0.88
% growth	1.5	-45.1	-58.4	-14.8
Dividend (Bt)	6.9	2.9	0.7	0.6
BV/share (Bt)	13.8	11.5	11.2	11.5
EV/EBITDA (x)	5.4	6.2	6.1	5.9
Normalized PER (x)	9.4	17.1	35.9	47.6
PER (x)	9.3	16.9	40.6	47.6
PBV (x)	3.1	3.7	3.7	3.7
Dividend yield (%)	16.5	7.0	1.7	1.5
YE No. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
No. of shares - full dilution	2.0	2.0	2.0	2.0
Par (Bt)	10,603	5,808	2,769	2,089

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/01/2017)	42.00
SET Index	1,571.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/44.85
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.36
Market cap (Bt m)	99,448.06
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	1,784.31
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	42.50, 38.25, 40.91

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 4Q16 กลับมาหดตัวอย่างมีนัยยะ

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q16 ของ DTAC หดตัวแรง 39.4% Q-Q และ 58% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่าจะหดตัวและสูญเสีย Market Share ต่อ ขณะที่ต้นทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการอุดหนุนราคาเครื่องและค่าเสื่อมราคา ส่งผลให้กำไรปกติปี 2016 คาดว่าจะหดตัว 52.3% Y-Y ขณะที่ปี 2017 เราคาดว่ากำไรปกติจะหดตัวต่อเนื่องอีก 24.5% Y-Y เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน แม้ DTAC จะมีโอกาสได้คืนความถี่เพิ่มเติมในปีนี้ แต่ระยะสั้นเชื่อว่าผลการดำเนินงานจะถูกกดดันเช่นเดียวกับ ADVANC และ TRUE กำลังเผชิญและทำให้ประมาณการของเรามี Downside เรายังมีมุมมองเป็นลบต่อ DTAC โดยยังคงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเหมาะสม 30 บาท

คาดการณ์ 4Q16 กลับมาหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q16 ของ DTAC ที่ 395 ลบ. -39.4% Q-Q, -58% Y-Y จากแนวโน้มของรายได้จากการให้บริการที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ 2% Q-Q แต่ยังคงหดตัวอยู่ 0.6% Y-Y จาก Net Add ที่คาดว่าจะยังคงติดลบในฝั่ง Prepaid ขณะที่ยอดขาย Handset คาดว่าจะเติบโตจากปีก่อนได้โดยเฉพาะผลของข้อปข้อช่วยชาติในช่วงปลายปี แต่ในส่วนของ Handset Margin คาดว่าจะติดลบแรงขึ้นจากปีก่อนจากโปรโมชั่นที่แข่งขันสูงในตลาด ขณะที่ฝั่งต้นทุนเรายังเป็นปัจจัยกดดันโดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาที่เราคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการลงทุน ขณะที่ Regulatory Cost ยังทรงตัวในระดับสูงราว 15.5% ซึ่งถือเป็นจุดอ่อนของ DTAC ที่ยังมีกำไรใช้งานคลื่นบนสัมปทานค่อนข้างมาก ส่งผลให้กำไรปกติ 2016 คาดว่าจะออกมาที่ 2,769 ลบ. -52.3% Y-Y

การได้คลื่นใหม่ช่วยลดความเสี่ยงระยะยาว แต่ระยะสั้นถูกกดดันจากต้นทุนที่เพิ่ม

ในปีนี้มีคลื่นความถี่ 2 คลื่นได้แก่คลื่น 2300 MHz ของ TOT และ 2600 MHz ของ MCOT ที่มีความเป็นไปได้ที่จะออกสู่ตลาดและเปิดโอกาสให้ DTAC ได้เข้าลงทุนใช้งานซึ่งหาก DTAC ได้ครอบครองคลื่นดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงของการดำเนินการธุรกิจระยะยาวที่ปีหน้าคลื่น 850 MHz และ 1800 MHz จะหมดสัมปทานลง แต่ระยะสั้นผลการดำเนินงานของ DTAC จะถูกกดดันเช่นเดียวกับ ADVANC และ TRUE ที่กำลังเผชิญจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ และทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2017 ณ ปัจจุบันของเราที่ 2,089 ลบ. -24.5% Y-Y มี Downside โดยเรายังไม่ได้รวมผลกระทบจากการได้คลื่นดังกล่าวไว้ในประมาณการ

ยังคงคำแนะนำ “ขาย”

ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็วซึ่งเราคาดว่าเกิดจากแรงเก็งกำไรเกี่ยวกับโอกาสที่ DTAC จะได้คืนความถี่เพิ่มเติมในปีนี้ แต่จากผลกระทบระยะสั้นที่คาดว่าจะเกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้น ทำให้เรายังมีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ DTAC จึงยังคงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเหมาะสม 30 บาท (DCF WACC 10% Terminal growth 1%)

ความเสี่ยง คือการไม่ได้คืนความถี่เพิ่มเติมก่อนหมดสัมปทานปี 2018

4Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	% Q-Q	4Q15	% Y-Y
Service revenue + Sales	23,347	19,269	21.2	23,114	1.0
Costs of sales & services	18,309	14,249	28.5	16,991	7.8
Gross Profit	5,039	5,020	0.4	6,123	-17.7
SG&A costs	4,445	4,114	8.0	4,744	-6.3
Normalized earnings	395	652	-39.4	941	-58.0
Net profit	395	659	-40.0	1,000	-60.5
Gross margin	21.6	26.1	-4.5	26.5	-4.9
Norm profit margin	1.7	3.4	-1.7	4.1	-2.4
Net profit margin	1.7	3.4	-1.7	4.3	-2.6

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	94,617	90,415	87,753	84,610	84,199
Cost of sales	64,594	61,387	62,522	62,334	61,322
Gross profit	30,023	29,028	25,231	22,275	22,877
SG&A	14,114	14,864	16,408	17,873	18,925
Operating profit	15,909	14,164	8,823	4,402	3,952
Other income	102	447	6	306	216
EBIT	16,011	14,611	8,829	4,709	4,168
EBITDA	30,032	31,239	27,754	27,856	27,509
Interest charge	2,154	1,337	1,384	1,590	1,560
Tax on income	3,290	2,551	1,557	667	522
Earnings after tax	10,567	10,724	5,888	2,451	2,087
Minority interest	-3	-5	-5	0	-3
Normalized earnings	11,819	10,603	5,808	2,769	2,089
Extraordinary items	-1,249	125	85	-317	0
Net profit	10,569	10,729	5,893	2,451	2,089

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	10,569	10,729	5,893	2,451	2,089
Deprec. & amortization	14,021	16,628	18,925	23,147	23,341
Change in working capital	1,912	-1,231	-2,251	-865	-743
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,503	26,126	22,567	24,733	24,687
Capital expenditure	-14,342	-17,744	-21,464	-20,845	-15,000
Others	259	615	127	0	0
Cash flow from investing	-14,083	-17,129	-21,338	-20,845	-15,000
Free cash flow	12,420	8,997	1,230	3,888	9,687
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	-3,040	-1,547
Others	-3	15,897	-5	0	0
Cash flow from financing	-11,502	-8,646	3,068	-6,704	-7,212
Net change in cash	918	351	4,297	-2,816	2,475

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,472	5,823	10,121	7,304	9,779
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	22,513	24,920
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	104,982	99,048
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	4,470	4,387
Total current liabilities	45,141	44,903	49,843	38,777	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	78,347	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	-4,328	-3,786
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	26,635	27,177

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.7	-4.4	-2.9	-3.6	-0.5
EBITDA	9.6	4.0	-11.2	0.4	-1.2
Net profit	-6.3	1.5	-45.1	-58.4	-14.8
Normalized earnings	5.8	-10.3	-45.2	-52.3	-24.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.7	32.1	28.8	26.3	27.2
EBITDA margin	31.7	34.4	31.6	32.8	32.6
EBIT margin	16.9	16.1	10.1	5.5	4.9
Normalized profit margin	12.5	11.7	6.6	3.3	2.5
Net profit margin	11.2	11.8	6.7	2.9	2.5
Normalized ROA	11.5	10.0	5.3	2.6	2.0
Normalize ROE	35.0	32.5	19.4	10.3	7.8
Normalized ROCE	26.7	23.7	14.4	7.1	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	1.3	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.46	4.53	2.49	1.04	0.88
Normalized EPS	4.99	4.48	2.45	1.17	0.88
EBITDA	12.7	13.2	11.7	11.8	11.6
Book value	13.8	13.8	11.5	11.2	11.5
Dividend	3.72	6.91	2.93	0.73	0.63
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	9.4	9.3	16.9	40.6	47.6
Norm P/E	8.4	9.4	17.1	35.9	47.6
P/BV	3.0	3.1	3.7	3.7	3.7
EV/EBITDA	5.5	5.4	6.2	6.1	5.9
Dividend yield (%)	8.9	16.5	7.0	1.7	1.5

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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 อาคารระสา 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 ธนาคารไอซีซี(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 อาคารมณีเฟส 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.วิฑูร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)