

31 มกราคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
SELL	SELL	41.50	30.00	- 27.7%	3A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	5,808	2,542	2,089	870
Net profit	5,893	2,086	2,089	870
Norm EPS	2.45	1.07	0.88	0.37
EPS (Bt)	2.49	0.88	0.88	0.37
% EPS growth	-45.1	-64.6	0.2	-58.4
Dividend (Bt)	2.9	0.4	0.4	0.0
BV/share (Bt)	11.5	11.5	11.9	12.2
EV/EBITDA (x)	6.2	6.1	5.5	5.1
Norm PER (x)	16.9	38.7	47.0	113.0
PER (x)	16.7	47.1	47.0	113.0
PBV (x)	3.6	3.6	3.5	3.4
Dividend yield (%)	7.1	1.0	1.1	0.0
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

## เกือบขาดทุนใน 4Q16

## กำไรปกติ 4Q16 ต่ำกว่าคาดมาก

DTAC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q16 ออกมาต่ำกว่าคาดโดยมีกำไรสุทธิเพียง 30 ลบ. -95.4% Q-Q, -97% Y-Y หากตัดรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับโครงสร้างออก กำไรปกติก็ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 169 ลบ. -74.1% Q-Q -82.1% Y-Y โดยใน 4Q16 รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ยังคงหดตัว 1.1% Q-Q และ 3.6% Y-Y ขณะที่ฝั่งต้นทุนยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายโครงการขายจากการลงทุน ส่วนการขาย Handset ขาดทุนสูงขึ้นตามการแข่งขันในตลาด ส่งผลให้ปี 2016 มีกำไรปกติ 2,542 ลบ. -56.2% Y-Y

## แนวโน้ม 1Q17 ยังแย่ต่อและทำให้ทั้งปีมี Downside

แนวโน้มกำไร 1Q17 คาดว่ายังคงแย่ต่อเนื่องจากการแข่งขันที่ยังรุนแรง โดย DTAC น่าจะยังเสีย Market Share ต่อไปจากรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่คาดว่าจะยังติดลบ ขณะที่การขาย Handset คาดว่ายังคงขาดทุนในระดับสูง ขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆยังเร่งตัวขึ้นตามการลงทุน นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นเช่นกันจากการออกแคมเปญใหญ่ในไตรมาสนี้ ทำให้เรามองว่าประมาณการกำไรปกติปี 2017 ณ ปัจจุบันที่ 2,089 ลบ. -17.8% Y-Y ของเรามี Downside กว้างพอสมควรโดยมีความเป็นไปได้ที่อาจถึงขั้นพลิกมาขาดทุน

## งดจ่ายปันผลงวด 2H16 แนะนำ ขาย

DTAC ประกาศงดจ่ายเงินปันผลงวด 2H16 เนื่องจากมีการตั้งค่านโยบายเฉพาะกิจการกว่า 5,000 ลบ. ในส่วนของสิทธิการใช้งานสิทธิประโยชน์สัมปทานไปยัง DTN (บริษัทลูก) ทำให้กำไรสะสมของงบเฉพาะกิจการติดลบ โดยรายการดังกล่าวไม่กระทบต่องบการเงินรวมและเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด อย่างไรก็ตามแม้โอกาสในการได้คลื่นความถี่ในปีนี้ทั้ง 2300 MHz และ 2600 MHz จะสร้าง Sentiment เชิงบวก แต่เราเชื่อว่าหากเกิดขึ้นจริงจะกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะในช่วงปีแรกจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 3,000-4,000 ลบ. ต่อปี เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 30 บาท (DCF WACC 9.3% Terminal growth 1%) และคงคำแนะนำ "ขาย"

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรง การไม่ได้คลื่นเพิ่มเติมก่อนหมดสัมปทาน

4Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q16	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y	
Revenues	21,180	19,269	9.9	23,114	-8.4	■ รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC หดตัวแรงขึ้นและสะท้อนว่ายังสูญเสีย Market Share ต่อเนื่อง
Direct cost	16,820	14,249	18.0	16,991	-1.0	
Gross profit	4,360	5,020	-13.1	6,123	-28.8	■ ต้นทุนเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายโครงการขายและค่าเสื่อมราคา รวมถึงผลขาดทุนของ Handset ที่มากขึ้น
SG&A	4,368	4,114	6.2	4,744	-7.9	
Interest expense	376	383	-1.9	372	1.2	
Normalized earnings	169	652	-74.1	941	-82.1	
Net profit	30	659	-95.4	1,000	-97.0	
Gross margin (%)	20.6	26.1	-5.5	26.5	-5.9	
Norm profit margin (%)	0.8	3.4	-2.6	4.1	-3.3	
Net profit margin (%)	0.1	3.4	-3.3	4.3	-4.2	

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)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	90,415	87,753	82,478	81,800	81,724
Cost of sales	61,387	62,522	60,846	60,726	61,719
Gross profit	29,028	25,231	21,632	21,073	20,005
SG&A	14,864	16,408	17,796	17,200	17,649
Operating profit	14,164	8,823	3,836	3,874	2,357
Other income	447	6	323	243	243
EBIT	14,611	8,829	4,158	4,117	2,600
EBITDA	31,239	27,754	27,602	28,839	28,735
Interest charge	1,337	1,384	1,567	1,522	1,519
Tax on income	2,551	1,557	506	506	211
Earnings after tax	10,724	5,888	2,086	2,089	870
Minority interest	-5	-5	0	0	0
Normalized earnings	10,603	5,808	2,542	2,089	870
Extraordinary items	125	85	-456	0	0
Net profit	10,729	5,893	2,086	2,089	870

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	10,729	5,893	2,086	2,089	870
Deprec. & amortization	16,628	18,925	23,444	24,722	26,136
Change in working capital	-1,231	-2,251	5,417	-3,618	-1,536
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,126	22,567	30,947	23,193	25,469
Capital expenditure	-17,744	-21,464	-22,105	-14,868	-14,512
Others	615	127	330	0	0
Cash flow from investing	-17,129	-21,338	-21,775	-14,868	-14,512
Free cash flow	8,997	1,230	9,172	8,325	10,957
Net borrowings	2,204	14,336	1,165	-165	0
Equity capital raised	-15,427	0	0	0	0
Dividends paid	-11,320	-11,263	-2,163	-1,032	-261
Others	15,897	-5	-1	0	0
Cash flow from financing	-8,646	3,068	-999	-1,197	-261
Net change in cash	351	4,297	8,173	7,128	10,696

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	5,823	10,121	18,293	25,421	36,117
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	10,453	9,722	8,973	9,348	9,348
Inventory	3,891	2,826	2,063	2,332	2,230
Other current asset	3,845	3,526	2,571	2,571	2,571
Total current assets	24,013	26,195	31,902	39,672	50,267
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,354	66,551	66,113	57,156	46,431
Other assets	16,059	18,219	17,355	16,457	15,559
Total Assets	106,426	110,965	115,369	113,285	112,256
Short-term loans	0	0	165	0	0
Account payable	31,301	29,868	32,920	29,944	28,642
Current maturities	5,664	15,000	0	0	0
Other current liabilities	7,938	4,975	5,137	5,138	4,802
Total current liabilities	44,903	49,843	38,222	35,082	33,444
Long-term debt	28,000	33,000	49,000	49,000	49,000
Other LT liabilities	925	899	1,002	1,002	1,002
Total non-cu	28,925	33,899	50,002	50,002	50,002
Total liabilities	73,828	83,742	88,224	85,083	83,445
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	8,116	8,116	8,116	8,116	8,116
Legal reserve	474	474	474	474	474
Retained earnings	1,631	-3,739	-3,816	-2,759	-2,151
Others	17,634	17,634	17,634	17,634	17,634
Minority Interest	7	2	1	1	1
Shareholders' equity	32,598	27,224	27,145	28,202	28,811

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-4.4	-2.9	-6.0	-0.8	-0.1
EBITDA	4.0	-11.2	-0.5	4.5	-0.4
Net profit	1.5	-45.1	-64.6	0.2	-58.4
Normalized earnings	-10.3	-45.2	-56.2	-17.8	-58.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	32.1	28.8	26.2	25.8	24.5
EBITDA margin	34.4	31.6	33.3	35.2	35.1
EBIT margin	16.1	10.1	5.0	5.0	3.2
Normalized profit margin	11.7	6.6	3.1	2.5	1.1
Net profit margin	11.8	6.7	2.5	2.5	1.1
Normalized ROA	10.0	5.3	2.2	1.8	0.8
Normalize ROE	32.5	19.4	9.4	7.5	3.1
Normalized ROCE	23.7	14.4	5.4	5.3	3.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.0	1.8	1.8	1.7	1.7
Net D/E	0.9	1.4	1.1	0.8	0.4
Net debt/EBITDA	0.9	1.4	1.1	0.8	0.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	4.53	2.49	0.88	0.88	0.37
Normalized EPS	4.48	2.45	1.07	0.88	0.37
EBITDA	13.2	11.7	11.7	12.2	12.1
Book value	13.8	11.5	11.5	11.9	12.2
Dividend	6.91	2.93	0.42	0.44	0.00
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	9.2	16.7	47.1	47.0	113.0
Norm P/E	9.3	16.9	38.7	47.0	113.0
P/BV	3.0	3.6	3.6	3.5	3.4
EV/EBITDA	5.3	6.2	6.1	5.5	5.1
Dividend yield (%)	16.7	7.1	1.0	1.1	0.0

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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</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.อุดรชัย 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.แม่เหียะ 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 อาคารจตุรัส ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจตุรัส 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 อาคารจตุรัส 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.สุระมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)