

6 กุมภาพันธ์ 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ADVANC

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	160.50	170	+ 5.9%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	38,454	31,237	27,153	30,042
Net profit	39,152	30,667	27,153	30,042
Norm EPS	12.9	10.5	9.1	10.1
EPS (Bt)	13.2	10.3	9.1	10.1
% EPS growth	8.7	-21.7	-11.5	10.6
Dividend (Bt)	13.0	10.1	6.4	7.1
BV/share (Bt)	16.3	14.4	15.3	18.6
EV/EBITDA (x)	8.3	11.3	10.6	9.7
Norm PER (x)	12.4	15.3	17.6	15.9
PER (x)	12.2	15.6	17.6	15.9
PBV (x)	9.8	11.2	10.5	8.6
Dividend yield (%)	8.1	6.3	4.0	4.4
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

โมเมนต์มรายได้เริ่มกลับมา แต่ต้นทุนยังคงกดดัน

กำไร 4Q16 ดีกว่าคาด

ADVANC ประกาศกำไรปกติ 4Q16 ที่ 6,461 ลบ. Flat Q-Q, -39% Y-Y ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้ 18% อย่างไรก็ตามหากไม่นับผลประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุน (ในช่วง 3 พ.ย. 2015 ถึง 31 ธ.ค. 2016) ที่สามารถยกเว้นภาษี 2 เท่าจำนวนปีละ 835 ลบ. (ทยอยรับรู้ 5 ปี) กำไรถือว่าอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงคาด โดยภาพรวมทั้งปี 2016 ADVANC มีกำไรปกติ 31,237 ลบ. -18.8% Y-Y

เริ่มเห็นโมเมนต์ที่ดีในฝั่งรายได้ แต่ต้นทุนยังเป็นปัจจัยกดดัน

ใน 4Q16 รายได้จากบริการ (ไม่รวม IC) ของ ADVANC เติบโตถึง 3.2% Q-Q และ 5.8% Y-Y ซึ่งเร่งตัวขึ้นและดีกว่าที่เราคาดอย่างมีนัยยะ ซึ่งเกิดจากคุณภาพโครงข่ายที่ดีขึ้นหลังมีคลื่นในมือพร้อมและมีการลงทุนอย่างเต็มที่ ส่งผลให้ Net Add เพิ่มขึ้นราว 1.2 ล้านรายในไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่ธุรกิจ Fixed Broadband ยังเติบโตขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามต้นทุนการให้บริการยังเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าเสื่อมราคาที่ยังเร่งตัวขึ้นถึง 9% Q-Q ตามการลงทุนและยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อไปในปีจากงบลงทุนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงราว 4 หมื่นลบ. รวมถึงยังต้องจ่ายค่าเช่าสิทธิวิทยุให้ TOT เต็มปี เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 11% เหลือ 27,153 ลบ. -13.1% Y-Y สะท้อนปัจจัยที่กล่าวไปข้างต้น

ยังแนะนำเพียง "ถือ"

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 175 บาท เหลือ 170 บาท (DCF WACC 8.1%, Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง โดยปัจจุบันมี Upside ค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ ADVANC มีการปรับลดนโยบายการจ่ายปันผลลงเหลือไม่ต่ำกว่า 70% ของกำไร ซึ่งทำให้ Dividend Yield ในปีนี้คาดว่าจะอยู่ที่เพียง 4% เท่านั้นซึ่งต่ำกว่าในอดีตซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ราว 6% เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" และรอรับปันผลงวด 2H16 ที่ประกาศจ่ายที่ 4.29 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 2.7% (XD 5 เม.ย.)

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่คาดว่าจะยังรุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

4Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q16	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y	
Revenues	41,319	37,096	11.4	39,784	3.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการให้บริการ (ไม่รวม IC) เติบโตดีกว่าคาดจากคุณภาพโครงข่ายที่แข่งขันได้ และการเติบโตของธุรกิจ Fixed Broadband ต้นทุนยังปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยยะโดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา และค่าเช่าคลื่น 2100 MHz จาก TOT กำไรดีกว่าคาดจากผลประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนที่ได้รับการยกเว้นภาษี
Direct cost	25,081	20,768	20.8	20,412	22.9	
Gross profit	16,239	16,327	-0.5	19,372	-16.2	
SG&A	8,001	7,299	9.6	5,717	40.0	
Interest expense	1,331	1,311	1.6	597	122.9	
Normalized earnings	6,461	6,462	0.0	10,595	-39.0	
Net profit	6,467	6,529	-1.0	10,791	-40.1	
Gross margin (%)	39.3	44.0	-4.7	48.7	-9.4	
Norm profit margin (%)	15.6	17.4	-1.8	26.6	-11.0	
Net profit margin (%)	15.7	17.6	-2.0	27.1	-11.5	

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	149,329	155,213	152,150	161,018	167,433
Cost of sales	83,548	84,755	82,992	96,124	100,071
Gross profit	65,781	70,457	69,158	64,894	67,362
SG&A	19,044	20,301	29,926	27,212	25,952
Operating profit	46,737	50,157	39,232	37,682	41,410
Other income	885	957	869	560	560
EBIT	47,610	51,114	40,101	38,242	41,970
EBITDA	66,531	71,609	61,768	67,455	72,887
Interest charge	1,527	1,960	4,236	5,342	5,459
Tax on income	10,080	9,999	5,175	5,745	6,467
Earnings after tax	36,003	39,155	30,690	27,155	30,044
Minority interest	-30	2	23	2	2
Normalized earnings	36,508	38,454	31,237	27,153	30,042
Extraordinary items	-475	699	-571	0	0
Net profit	36,033	39,152	30,667	27,153	30,042

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	36,033	39,152	30,667	27,153	30,042
Deprec. & amortization	18,922	20,495	21,667	29,213	30,917
Change in working capital	5,294	3,554	8,052	-6,105	703
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	60,249	63,202	60,385	50,260	61,661
Capital expenditure	-34,620	-58,266	-56,941	-57,201	-44,270
Others	-246	550	-642	0	0
Cash flow from investing	-34,867	-57,715	-57,583	-57,201	-44,270
Free cash flow	25,382	5,487	2,803	-6,941	17,391
Net borrowings	21,592	19,182	33,526	30,315	3,000
Equity capital raised	0	0	16	0	0
Dividends paid	-35,052	-37,550	-36,509	-24,488	-20,018
Others	-9	25	42	0	0
Cash flow from financing	-13,469	-18,342	-2,925	5,827	-17,018
Net change in cash	11,913	-12,855	-123	-1,113	373

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	17,967	14,312	14,189	13,076	13,450
Current investment	1,542	305	0	0	0
Accounts receivable	14,546	16,389	14,116	17,155	18,013
Inventory	2,519	5,059	3,085	4,486	4,664
Other current asset	1,384	1,942	508	508	508
Total current assets	37,959	38,007	31,899	35,225	36,635
Investment	0	0	0	0	0
PPE	69,441	84,291	118,271	137,380	144,783
Other assets	18,951	59,463	125,500	124,661	116,341
Total Assets	126,351	181,761	275,670	297,266	297,759
Short-term loans	9,200	8,500	9,200	0	0
Account payable	23,092	27,751	34,292	34,169	35,526
Current maturities	2,572	4,356	2,485	5,000	5,000
Other current liabilities	17,242	16,927	23,351	26,061	16,193
Total current liabilities	52,106	57,533	69,328	65,230	56,719
Long-term debt	34,478	52,577	87,273	124,273	127,273
Other LT liabilities	2,101	23,158	76,361	62,389	58,369
Total non-cu	36,580	75,735	163,634	186,663	185,643
Total liabilities	88,686	133,268	232,962	251,893	242,362
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	22,388	22,388	22,388
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	20,710	22,313	16,471	19,136	29,159
Others	195	218	237	237	237
Minority Interest	114	117	139	139	139
Shareholders' equity	46,865	48,493	42,708	45,373	55,397

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-0.8	3.9	-2.0	5.8	4.0
EBITDA	4.3	7.6	-13.7	9.2	8.1
Net profit	-0.7	8.7	-21.7	-11.5	10.6
Normalized earnings	-0.8	5.3	-18.8	-13.1	10.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	44.1	45.4	45.5	40.3	40.2
EBITDA margin	44.3	45.9	40.4	41.7	43.4
EBIT margin	31.7	32.7	26.2	23.7	25.0
Normalized profit margin	24.3	24.6	20.4	16.8	17.9
Net profit margin	24.0	25.1	20.0	16.8	17.9
Normalized ROA	30.6	25.0	13.7	9.5	10.1
Normalize ROE	78.7	80.7	68.5	61.7	59.6
Normalized ROCE	64.1	41.1	19.4	16.5	17.4
Risk (x)					
D/E	1.0	1.3	2.3	2.8	2.4
Net D/E	0.6	1.1	2.0	2.6	2.1
Net debt/EBITDA	0.4	0.7	1.4	1.7	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	12.1	13.2	10.3	9.1	10.1
Normalized EPS	12.3	12.9	10.5	9.1	10.1
EBITDA	22.4	24.1	20.8	22.7	24.5
Book value	15.8	16.3	14.4	15.3	18.6
Dividend	12.0	13.0	10.1	6.4	7.1
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.2	12.2	15.6	17.6	15.9
Norm P/E	13.1	12.4	15.3	17.6	15.9
P/BV	10.2	9.8	11.2	10.5	8.6
EV/EBITDA	8.2	8.3	11.3	10.6	9.7
Dividend yield (%)	7.5	8.1	6.3	4.0	4.4

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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.อุดรชัย 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.แม่เหียะ 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 ภูเก็ต 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.วิโรจน์-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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC