

7 กุมภาพันธ์ 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

INTUCH

บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	53.50	56.50	+ 5.6%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	16,078	12,769	11,468	12,302
Net profit	16,078	16,398	11,468	12,302
Norm EPS	5.01	3.98	3.58	3.84
EPS (Bt)	5.01	5.11	3.58	3.84
% EPS growth	8.9	2.0	-30.1	7.3
Dividend (Bt)	4.63	4.60	2.79	2.61
BV/share (Bt)	7.9	8.5	9.3	10.5
EV/EBITDA (x)	9.1	8.7	11.4	10.5
Norm PER (x)	10.7	13.4	15.0	13.9
PER (x)	10.7	10.5	15.0	13.9
PBV (x)	6.7	6.3	5.8	5.1
Dividend yield (%)	8.7	8.6	5.2	4.9
YE no. of shares (million)	3206.4	3206.4	3206.4	3206.4
Par (Bt)	3206.4	3206.4	3206.4	3206.4

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 4Q16 หดตัวตามลูก

กำไร 4Q16 ลดลงตาม ADVANC และ THCOM

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 4Q16 ออกมาที่ 2,561 ลบ. -3.8% Q-Q, -42.1% Y-Y ซึ่งหดตัวตามบริษัทในเครือทั้ง ADVANC และ THCOM ที่ประกาศกำไรออกมาก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ทั้งปี 2016 มีกำไรสุทธิ 16,398 ลบ. +2% Y-Y แต่หากตัดรายการพิเศษจากการกลับรายการประมาณการดอกเบี้ยของส่วนต่างของสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการจำนวน 3,691 ลบ.และกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 12,769 ลบ. -20.6% Y-Y

แนวโน้มกำไรปี 2017 ยังหดตัวต่อ

แนวโน้มกำไรของ INTUCH ในปี 2017 คาดว่าจะยังคงหดตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งการรับรู้ส่วนแบ่งส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่ลดลงเนื่องจากภาวะต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ขณะที่ธุรกิจดาวเทียมของ THCOM ยังคงอยู่ในสถานการณ์ที่ยากลำบากจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนและทำให้สูญเสียลูกค้ารายหลักอย่างต่อเนื่อง เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 18% เหลือ 11,468 ลบ. -10.2% Y-Y สะท้อนประมาณการกำไรของ ADVANC ที่ลดลงจากต้นทุนค่าเสื่อมราคาที่เร่งตัวขึ้นรวมถึงค่าเช่าสินทรัพย์ให้ TOT เต็มปี

ยังแนะนำเพียง "ถือ" รับปันผล

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ INTUCH จาก 67.50 บาทลงเหลือ 56.50 บาท สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง รวมถึงปรับเพิ่ม Discount Rate จาก 10% เป็น 15% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของลูกไม่แข็งแกร่งเหมือนในอดีตโดยเฉพาะ THCOM ส่วนการที่ ADVANC ปรับลดนโยบายการจ่ายปันผลลงเป็นไม่ต่ำกว่า 70% นั้นจะส่งผลให้ INTUCH จ่ายปันผลในอัตราที่ต่ำลงเช่นกัน โดยเราคาดเงินปันผลปีนี้ที่ 2.79 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 5.2% ปัจจุบันราคาหุ้นมี Upside จำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" รับปันผลโดยล่าสุด INTUCH ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงาน 1 ม.ค. 17-30 มี.ค. 17 จำนวน 1.61 บาท/หุ้น (XD 7 เม.ย.) คิดเป็น Dividend Yield 3%

ความเสี่ยง คือ ธุรกิจดาวเทียมที่ผ่านช่วงการเติบโตไปแล้ว และการแข่งขันของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังรุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

4Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q16	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y	
Revenues	2,650	2,823	-6.1	3,349	-20.9	■ รายได้หดตัวตามผลการดำเนินงานของ THCOM ที่อ่อนแอเนื่องจากสูญเสียลูกค้ารายสำคัญที่เลิกกิจการ
Cost of services	2,097	1,786	17.5	1,966	6.7	
Gross profit	552	1,037	-46.8	1,383	-60.1	■ ส่วนแบ่งกำไรลดลงตามผลการดำเนินงานของ ADVANC ที่ถูกกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้น
SG&A	766	622	23.1	678	13.0	
Equity Income	2,819	2,613	7.9	4,414	-36.1	
Normalized earning	2,584	2,626	-1.6	4,426	-41.6	
Net profit	2,561	2,662	-3.8	4,421	-42.1	
Gross margin (%)	20.8	36.7	-15.9	41.3	-20.5	
Norm profit margin (%)	47.2	48.3	-1.1	57.0	-9.8	
Net profit margin (%)	46.8	49.0	-2.1	56.9	-10.1	

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	12,021	12,665	11,646	11,365	11,034
Cost of sales	6,160	6,474	6,412	7,323	7,326
Gross profit	5,861	6,190	5,234	4,042	3,708
SG&A	3,102	2,578	2,647	2,593	2,530
Operating profit	2,759	3,612	2,588	1,449	1,178
Other income	537	6	460	350	350
EBIT	16,380	18,093	18,424	13,036	13,958
EBITDA	18,984	20,936	21,396	16,115	17,060
Interest charge	388	309	360	334	334
Tax on income	508	470	355	316	339
Earnings after tax	15,484	17,315	17,709	12,385	13,285
Minority interest	658	1,238	1,311	917	984
Normalized earnings	15,001	16,078	12,769	11,468	12,302
Extraordinary items	-239	0	3,628	0	0
Net profit	14,761	16,078	16,398	11,468	12,302

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	14,761	16,078	16,398	11,468	12,302
Deprec. & amortization	2,604	2,844	2,972	3,079	3,102
Change in working capital	1,239	155	-3,710	-27	73
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	18,604	19,076	15,660	14,520	15,477
Capital expenditure	-6,348	-1,545	-2,936	-3,200	-3,200
Others	-1,416	-3,018	2,340	0	0
Cash flow from investing	-7,764	-4,563	-597	-3,200	-3,200
Free cash flow	10,840	14,513	15,063	11,320	12,277
Net borrowings	2,728	622	-1,556	0	0
Equity capital raised	0	0	6	0	0
Dividends paid	-14,054	-15,108	-14,721	-8,945	-8,365
Others	1,112	139	652	0	0
Cash flow from financing	-10,214	-14,346	-15,619	-8,945	-8,365
Net change in cash	626	167	-556	2,375	3,912

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	3,454	3,621	3,065	5,440	9,352
Current investment	4,378	4,404	6,096	6,096	6,096
Accounts receivable	2,081	2,632	2,477	2,493	2,420
Inventory	236	230	324	271	272
Other current asset	301	209	144	144	144
Total current assets	10,450	11,095	12,106	14,444	18,283
Investment	0	0	0	0	0
PPE	21,697	20,373	18,645	18,766	18,865
Other assets	23,229	26,304	23,803	23,803	23,803
Total Assets	55,375	57,773	54,554	57,013	60,950
Short-term loans	871	1,651	230	230	230
Account payable	2,104	2,252	2,395	2,278	2,279
Current maturities	640	69	729	729	729
Other current liabilities	7,072	7,350	3,253	3,253	3,253
Total current liabilities	10,687	11,321	6,608	6,490	6,491
Long-term debt	9,590	10,004	9,209	9,209	9,209
Other LT liabilities	1,102	1,162	1,115	1,115	1,115
Total non-cu	10,693	11,166	10,324	10,324	10,324
Total liabilities	21,380	22,486	16,932	16,815	16,815
Registered capital	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Paid-up capital	3,206	3,206	3,206	3,206	3,206
Share Premium	10,342	10,342	10,348	10,348	10,348
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	6,087	7,057	8,733	11,256	15,193
Others	4,544	4,379	4,369	4,369	4,369
Minority Interest	9,553	9,857	10,518	10,518	10,518
Shareholders' equity	34,231	35,340	37,675	40,198	44,135

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	50.3	5.4	-8.0	-2.4	-2.9
EBITDA	6.6	10.3	2.2	-24.7	5.9
Net profit	1.3	8.9	2.0	-30.1	7.3
Normalized earnings	2.2	7.2	-20.6	-10.2	7.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	48.8	48.9	44.9	35.6	33.6
EBITDA margin	69.7	73.0	86.5	70.2	71.6
EBIT margin	60.1	63.1	74.5	56.8	58.6
Normalized profit margin	55.1	56.1	51.6	50.0	51.7
Net profit margin	54.2	56.1	66.3	50.0	51.7
Normalized ROA	28.3	28.4	22.7	20.6	20.9
Normalize ROE	40.5	42.3	31.7	26.5	25.4
Normalized ROCE	36.7	38.9	38.4	25.8	25.6
Risk (x)					
D/E	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4
Net D/E	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	0.9	0.9	0.6	0.7	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.60	5.01	5.11	3.58	3.84
Normalized EPS	4.68	5.01	3.98	3.58	3.84
EBITDA	5.92	6.53	6.67	5.03	5.32
Book value	7.7	7.9	8.5	9.3	10.5
Dividend	4.39	4.63	4.60	2.79	2.61
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	11.6	10.7	10.5	15.0	13.9
Norm P/E	11.4	10.7	13.4	15.0	13.9
P/BV	7.0	6.7	6.3	5.8	5.1
EV/EBITDA	10.0	9.1	8.7	11.4	10.5
Dividend yield (%)	8.2	8.7	8.6	5.2	4.9

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 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 (หิ่งห้อย) 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.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 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่แต่ละรายได้ 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