

28 กุมภาพันธ์ 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

# ALT

## บมจ. เอแอลที เทเลคอม

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>9.00</b>	<b>9.25</b>	<b>+ 2.8%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/R</b>

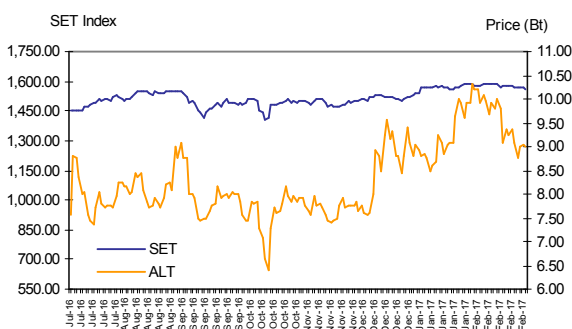
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	207	279	365	422
Net profit	207	279	365	422
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.28	0.37	0.42
EPS (Bt)	0.28	0.28	0.37	0.42
% growth Y-Y	-15.4	1.3	30.8	15.6
Dividend (Bt)	0.36	0.31	0.15	0.17
BV/share (Bt)	0.79	1.85	1.90	2.17
EV/EBITDA (x)	25.4	26.4	19.5	17.2
Normalized PER (x)	32.7	32.2	24.6	21.3
PER (x)	32.7	32.2	24.6	21.3
PBV (x)	11.4	4.9	4.7	4.1
Dividend yield (%)	3.9	3.5	1.6	1.9
YE No. of shares (million)	750.0	1000.0	1000.0	1000.0
No. of shares - full dilution	1000.0	1000.0	1000.0	1000.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Close (27/02/2017)	9.00
SET Index	1,558.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.43
Paid up shares (million)	1,000.00
Free float (%)	25.60
Market cap (Bt m)	9,000.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	188.14
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.50, 8.50, 9.45

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

### ปรับเพิ่มประมาณการ แต่ราคาสะท้อนปัจจัยบวกไปมาก

ALT ประกาศกำไรสุทธิ 4Q16 ออกมาดีกว่าคาดมากและทำให้กำไรทั้งปี 2016 เติบโต 35.1% เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 10% เป็นเติบโต 30.8% Y-Y สะท้อนการฟื้นตัวที่ค่อนข้างชัดเจน โดยสำหรับปี 2017 มีปัจจัยหนุนทั้งจากการลงทุนของ DTAC ที่เร่งตัวขึ้น การประมูลงานโครงการอินเทอร์เน็ตหมู่บ้าน และคาดว่าจะมีลูกค้าเพิ่มเติมสำหรับธุรกิจให้เช่าโครงสร้างพื้นฐาน หลังจากลงทุนติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมแล้วเสร็จ เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 9.25 บาท โดยยังไม่ได้รวมมูลค่าส่วนเพิ่มจากการชนะคดีความ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปค่อนข้างมาก จึงปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ"

#### กำไร 4Q16 ดีกว่าคาดอย่างน่าประทับใจ

ALT ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q16 ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดมากโดยมีกำไรสุทธิ 102 ลบ. +142.3% Q-Q, +42.7% Y-Y และยังเป็นไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2016 ออกมาที่ 279 ลบ. +35.1% Y-Y โดยรายได้ใน 4Q16 ส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากงานบริการที่โตเกือบ 400% Q-Q และ 15.6% Y-Y แม้ว่ารายได้ในภาพรวมจะยังหดตัวเล็กน้อย Y-Y แต่ชดเชยได้จาก Gross Margin ที่ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะจาก 22.3% ปีก่อนเป็น 27.8% ไตรมาสนี้

#### ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2017

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 10% เป็น 365 ลบ. +30.8% Y-Y สะท้อนกำไรใน 4Q16 ที่โดดเด่นกว่าคาด โดยเราปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้เป็นเติบโต 32.5% Y-Y โดยในปัจจุบัน ALT มี Backlog ในส่วนงานบริการราว 800 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ในปีนี้เกือบทั้งหมด นอกจากนี้ยังมีโอกาสได้งานติดตั้งเสาจาก DTAC มากขึ้นตามการลงทุนที่เร่งตัว ขณะที่งานขายสินค้าได้แรงหนุนจากการประมูลงานขาย Fiber Optic ให้ TOT สำหรับโครงการอินเทอร์เน็ตหมู่บ้าน นอกจากนี้ธุรกิจให้เช่าโครงสร้างพื้นฐานคาดว่าจะมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการมากขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q17 เป็นต้นไปหลังจากที่ลงทุนติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมแล้วเสร็จ ขณะที่งานนำสายสื่อสารลงดินจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยเสริมผลการดำเนินงานซึ่ง ALT ซึ่งนอกเหนือจากรายได้จากการนำสายลงดินแล้ว ยังมีรายได้ในส่วนของการดำเนินการและซ่อมบำรุงต่อเนื่องอีก 15 ปี

#### ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมาก จึงแนะนำเพียง "ถือ"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมของ ALT ขึ้นจาก 8.30 บาท ขึ้นเป็น 9.25 บาท โดยยังอิงระดับ PE ที่ 25 เท่า ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าปรับตัวสะท้อนปัจจัยบวกค่อนข้างมากจนมี Upside จำกัด อย่างไรก็ตามเรายังไม่ได้รวมมูลค่าเพิ่มจากการชนะคดีความในโครงข่าย Fiber Optic ในนิคมเหมราช ซึ่งคาดว่าจะได้รับเงินชดเชยไม่ต่ำกว่า 400 ลบ. (คิดเป็นมูลค่าไม่ต่ำกว่า 0.40 บาท/หุ้น) เราจึงปรับคำแนะนำลงจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ"

ความเสี่ยง คือการลงทุนติดตั้งสถานีฐานของ Mobile Operator ที่ลดลง การแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจให้เช่า Fiber Optic

#### 4Q16 Earnings Results

(Bt mn)	4Q16	3Q16	% Q-Q	4Q15	% Y-Y
Revenue	683	266	157.2	704	-3.0
Costs of sales & services	493	181	172.6	547	-9.8
Gross Profit	190	85	124.4	157	20.7
SG&A costs	69	61	14.1	47	46.0
Normalized earnings	102	42	142.3	72	42.7
Net profit	102	42	142.3	72	42.7
Gross margin	27.8	31.9	-4.1	22.3	5.5
Norm profit margin	15.0	15.9	-0.9	10.2	4.8
Net profit margin	15.0	15.9	-0.9	10.2	4.8

Source: FSS Research

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,807	2,602	1,965	2,604	2,904
Cost of sales	1,451	2,038	1,423	1,927	2,144
Gross profit	356	564	542	677	760
SG&A	201	243	256	273	305
Operating profit	155	321	286	403	455
Other income	17	-20	71	76	92
EBIT	172	301	357	480	548
EBITDA	208	338	392	552	621
Interest charge	44	36	36	29	27
Tax on income	27	57	41	86	99
Earnings after tax	101	208	280	365	422
Minority interest	0	1	0	0	0
Normalized earnings	101	207	279	365	422
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	101	207	279	365	422

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	101	207	279	365	422
Deprec. & amortization	37	37	35	72	74
Change in working capital	52	-301	-639	283	-101
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	190	-58	-324	721	395
Capital expenditure	-13	-49	-334	-320	-20
Others	-26	-77	-223	0	0
Cash flow from investing	-39	-126	-556	-320	-20
Free cash flow	151	-184	-881	401	375
Net borrowings	-135	209	7	-90	0
Equity capital raised	0	218	1,135	0	0
Dividends paid	-49	-267	-181	-314	-146
Others	-1	34	13	0	0
Cash flow from financing	-185	196	974	-404	-146
Net change in cash	-34	12	93	-3	229

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	81	68	161	158	386
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	779	1,326	1,395	1,427	1,599
Inventory	556	447	330	526	585
Other current asset	8	26	85	85	85
Total current assets	1,424	1,867	1,971	2,196	2,656
Investment	34	14	65	65	65
PPE	345	357	656	904	850
Other assets	93	109	349	349	349
Total Assets	1,896	2,346	3,040	3,512	3,919
Short-term loans	544	715	573	573	573
Account payable	920	1,066	651	1,163	1,293
Current maturities	1	40	98	98	98
Other current liabilities	37	56	60	60	60
Total current liabilities	1,502	1,876	1,383	1,894	2,025
Long-term debt	0	0	90	0	0
Other LT liabilities	10	15	38	38	38
Total non-cu	10	15	128	38	38
Total liabilities	1,512	1,891	1,511	1,932	2,063
Registered capital	155	500	500	500	500
Paid-up capital	155	375	500	500	500
Share Premium	2	0	1,010	1,010	1,010
Legal reserve	16	29	50	50	50
Retained earnings	237	138	235	287	563
Others	9	49	50	50	50
Minority Interest	14	10	0	0	0
Shareholders' equity	433	601	1,846	1,897	2,173

## Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-5.7	44.0	-24.5	32.5	11.5
EBITDA	35.3	62.1	16.0	40.8	12.6
Net profit	101.3	104.7	35.1	30.8	15.6
Normalized earnings	101.3	-15.4	1.3	30.8	15.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	19.7	21.7	27.6	26.0	26.2
EBITDA margin	11.5	13.0	19.9	21.2	21.4
EBIT margin	9.5	11.6	18.2	18.4	18.9
Normalized profit margin	5.6	7.9	14.2	14.0	14.5
Net profit margin	5.6	7.9	14.2	14.0	14.5
Normalized ROA	5.0	9.7	10.4	11.1	11.4
Normalize ROE	20.6	40.9	22.9	19.5	20.7
Normalized ROCE	43.6	64.0	21.5	29.6	28.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	3.5	3.1	0.8	1.0	0.9
Net D/E	3.3	3.0	0.7	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	6.9	5.4	3.4	3.2	2.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.28	0.28	0.37	0.42
Normalized EPS	0.33	0.28	0.28	0.37	0.42
EBITDA	0.67	0.45	0.39	0.55	0.62
Book value	1.35	0.79	1.85	1.90	2.17
Dividend	0.16	0.36	0.31	0.15	0.17
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	27.6	32.7	32.2	24.6	21.3
Norm P/E	27.6	32.7	32.2	24.6	21.3
P/BV	6.7	11.4	4.9	4.7	4.1
EV/EBITDA	20.3	25.4	26.4	19.5	17.2
Dividend yield (%)	1.7	3.9	3.5	1.6	1.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

**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” เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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