

1 มีนาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

TRUE

บมจ. ทรู คอร์ปอเรชั่น

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

6.25

8.50

+ 36%

Declared

4

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	-65	-5,558	-1,701	362
Net profit	4,412	-2,814	-1,701	362
Norm EPS	0.00	-0.17	-0.05	0.01
EPS (Bt)	0.18	-0.08	-0.05	0.01
% EPS growth	240.9	-147.0	-39.6	-121.3
Dividend (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	3.06	3.95	3.90	3.91
EV/EBITDA (x)	16.7	17.8	13.6	12.2
Norm PER (x)	-2384.1	-37.5	-122.6	576.4
PER (x)	35.4	-74.1	-122.6	576.4
PBV (x)	2.1	1.6	1.6	1.6
Dividend yield (%)	1.1	0.0	0.0	0.0
YE no. of shares (million)	24607.9	33368.2	33368.2	33368.2
YE no. of shares - full dilution	24607.9	33368.2	33368.2	33368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

ขาดทุนหนักใน 4Q16 แต่คาดฟื้นตัวในปี 2017-2018

ขาดทุนหนักขึ้นใน 4Q16

TRUE ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q16 ออกมาขาดทุนสุทธิ 1,658 ลบ. แต่หากตัดรายการพิเศษออก จะมีผลขาดทุนปกติ 3,418 ลบ. แย่ลงกว่าทั้ง 3Q16 และ 4Q15 แม้ว่าจะรายได้จะเร่งตัวขึ้น 10.9% Q-Q และ 4.9% Y-Y แต่ถูกหักล้างไปกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่ายและต้นทุนใบอนุญาตทั้ง 1800 MHz และ 900 MHz ส่งผลให้ทั้งปี 2016 มีผลขาดทุนสุทธิและขาดทุนปกติที่ 2,814 ลบ. และ 5,558 ลบ. ตามลำดับ ซึ่งแย่กว่าปี 2015 ที่ขาดทุนเพียง 65 ลบ. อย่างไรก็ตามธุรกิจ Mobile ยังคงมีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง 4.7% Q-Q และ 27.1% Y-Y และทำให้มี Market Share เพิ่มขึ้นเป็น 24.8% จาก 24.1% ใน 3Q16 ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีและหากจาก DTAC เพียง 0.7% เท่านั้น

ยังคงขาดทุนลดลงในปี 2017 ก่อนพลิกมีกำไรปี 2018

แม้เราจะปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2017-2018 ของ TRUE ลงสะท้อนปี 2016 ที่ขาดทุนสูงกว่าคาด แต่ยังคงมีพัฒนาการที่ดีขึ้นโดยปี 2017 เราคาดขาดทุนปกติที่ 1,700 ลบ. ขณะที่ปี 2018 เราคาดว่าจะสามารถพลิกมีกำไรได้ราว 362 ลบ. ซึ่งปัจจัยขับเคลื่อนหลังยังคงมาจากการเติบโตของธุรกิจ Mobile ขณะที่ธุรกิจ Fixed Broadband คาดว่าจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวจากการแข่งขันที่สูงขึ้น ส่วน Pay TV คาดว่ายังหดตัวต่อเนื่องตามพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ TRUE ลงจาก 10 บาท เหลือ 8.50 บาท (WACC 8.1% Terminal Growth 3%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบจากผลการดำเนินงานที่แย่ใน 4Q16 ไปแล้ว ขณะที่ปี 2017-2018 เราคาดจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจน จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งซึ่งอาจทำให้การใส่เงินเพื่อแย่งชิง Market Share ของ True มีประสิทธิผลน้อยลง และการได้คลื่นใหม่ของผู้แข่งก่อนปี 2018

4Q16 Earnings Results

(Bt mn)	4Q16	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y	Comment
Revenues	34,159	30,794	10.9	32,551	4.9	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ยังเติบโตได้ดีโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากธุรกิจ Mobile ต้นทุนทางตรงค่อนข้างทรงตัวเนื่องจากมีการประมาณการอายุการใช้งานสินทรัพย์ใหม่ ซึ่งทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลงราว 1,900 ลบ. ในปี 2016 มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งสำรองข้อกรณีจากพิพาทต่างๆราว 1,200 ลบ. ดอกเบี้ยจ่ายต่ำลงเนื่องจากการเปลี่ยนวิธีการรับรู้ต้นทุนทางการเงินดังกล่าวเป็นสินทรัพย์และตัดจำหน่ายระยะยาว
Direct cost	25,458	24,714	3.0	26,202	-2.8	
Gross profit	8,702	6,081	43.1	6,349	37.1	
SG&A	8,548	7,518	13.7	5,187	64.8	
Interest expense	1,072	1,983	-45.9	1,341	-20.0	
Normalized earnings	-3,418	-2,469	38.5	-75	4457.5	
Net profit	-1,658	-2,754	-39.8	398	-516.6	
Gross margin (%)	25.5	19.7	5.7	19.5	6.0	
Norm profit margin (%)	-10.0	-8.0	-2.0	-0.2	-9.8	
Net profit margin (%)	-4.9	-8.9	4.1	1.2	-6.1	

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	109,216	118,781	124,719	139,123	148,791
Cost of sales	66,068	71,046	78,276	86,402	91,768
Gross profit	43,148	47,734	46,443	52,721	57,023
SG&A	21,812	23,596	29,611	33,249	35,083
Operating profit	21,336	24,139	16,832	19,472	21,940
Other income	8,619	4,667	6,283	3,710	3,898
EBIT	5,793	8,180	3,849	5,793	8,432
EBITDA	22,921	25,681	29,412	36,521	40,580
Interest charge	6,645	3,529	6,166	7,003	7,904
Tax on income	-2,096	251	490	484	158
Earnings after tax	1,243	4,400	-2,807	-1,694	369
Minority interest	-51	-11	7	7	7
Normalized earnings	-2,908	-65	-5,558	-1,701	362
Extraordinary items	4,202	4,477	2,744	0	0
Net profit	1,294	4,412	-2,814	-1,701	362

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,294	4,412	-2,814	-1,701	362
Deprec. & amortization	17,128	17,501	25,563	30,728	32,148
Change in working capital	-21,563	-16,103	24,523	-14,782	1,562
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-3,141	5,809	47,271	14,245	34,072
Capital expenditure	-24,346	-19,971	-14,799	-48,000	-43,968
Others	-499	-34,435	-73,395	147	0
Cash flow from investing	-24,845	-54,405	-88,194	-47,853	-43,968
Free cash flow	-27,987	-48,596	-40,923	-33,608	-9,896
Net borrowings	-44,911	53,065	20,664	29,346	5,000
Equity capital raised	64,852	-219	61,425	0	0
Dividends paid	0	0	0	0	0
Others	-69	288	-2,089	0	0
Cash flow from financing	19,872	53,134	79,999	29,346	5,000
Net change in cash	-8,115	4,538	39,077	-4,261	-4,896

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	6,612	11,149	50,226	45,965	41,069
Current investment	1	3	502	502	502
Accounts receivable	62,203	38,575	36,811	41,062	43,915
Inventory	4,294	8,295	11,252	8,575	8,584
Other current asset	14,333	19,785	23,887	23,740	23,740
Total current assets	87,443	77,807	122,678	119,844	117,810
Investment	0	0	0	0	0
PPE	75,090	98,462	144,449	161,721	159,573
Other assets	71,569	107,255	181,833	181,833	181,833
Total Assets	234,103	283,525	448,960	463,398	459,216
Short-term loans	2,977	29,927	37,572	37,572	37,572
Account payable	101,227	66,292	98,514	85,307	89,731
Current maturities	8,873	12,603	20,654	15,000	15,000
Other current liabilities	4,430	3,405	4,104	18,072	8,124
Total current liabilities	117,507	112,226	160,844	155,951	150,427
Long-term debt	33,137	55,522	60,490	95,490	100,490
Other LT liabilities	12,733	40,569	95,899	81,931	77,911
Total non-cu	45,870	96,092	156,389	177,421	178,401
Total liabilities	163,377	208,318	317,233	333,371	328,827
Registered capital	246,079	98,432	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	246,079	98,432	133,473	133,473	133,473
Share Premium	-110,564	0	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	35	276	282	282	282
Retained earnings	-63,639	-22,363	-27,288	-28,989	-28,627
Others	-1,776	-1,797	-1,800	-1,800	-1,800
Minority Interest	591	659	676	676	676
Shareholders' equity	70,726	75,207	131,728	130,027	130,389

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	13.5	8.8	5.0	11.5	6.9
EBITDA	13.8	12.0	14.5	24.2	11.1
Net profit	-114.3	240.9	-163.8	-39.6	-121.3
Normalized earnings	-77.8	-97.7	8388.9	-69.4	-121.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.5	40.2	37.2	37.9	38.3
EBITDA margin	19.5	20.9	22.4	25.6	26.6
EBIT margin	4.9	6.7	2.9	4.1	5.5
Normalized profit margin	-2.5	-0.1	-4.2	-1.2	0.2
Net profit margin	1.1	3.6	-2.1	-1.2	0.2
Normalized ROA	-1.3	0.0	-1.5	-0.4	0.1
Normalize ROE	-7.8	-0.1	-5.4	-1.3	0.3
Normalized ROCE	5.0	4.8	1.3	1.9	2.7
Risk (x)					
D/E	0.6	1.3	0.9	1.1	1.2
Net D/E	0.5	1.2	0.5	0.8	0.9
Net debt/EBITDA	1.7	3.4	2.3	2.8	2.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.18	-0.08	-0.05	0.01
Normalized EPS	-0.12	0.00	-0.17	-0.05	0.01
EBITDA	0.93	1.04	0.88	1.09	1.22
Book value	2.87	3.06	3.95	3.90	3.91
Dividend	0.00	0.07	0.00	0.00	0.00
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	120.6	35.4	-74.1	-122.6	576.4
Norm P/E	-53.7	-2384.1	-37.5	-122.6	576.4
P/BV	2.2	2.1	1.6	1.6	1.6
EV/EBITDA	16.7	16.7	17.8	13.6	12.2
Dividend yield (%)	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า อาคารจตุรัส ภูเก็ต อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจตุรัส หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจตุรัส หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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