

ADVANC

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

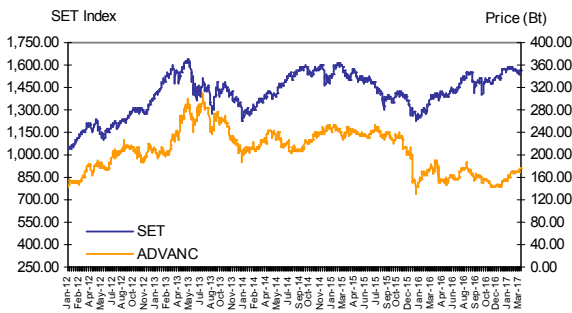
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	177.00	170.00	-4%	Certified	4

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
Normalized EPS (Bt)	12.9	10.5	9.1	10.1
EPS (Bt)	13.2	10.3	9.1	10.1
% 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)	9.0	12.1	11.3	10.4
Normalized PER (x)	13.7	16.8	19.4	17.5
PER (x)	13.4	17.2	19.4	17.5
PBV (x)	10.9	12.3	11.6	9.5
Dividend yield (%)	7.3	5.7	3.6	4.0
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

Share data	
Close (21/03/2017)	177.00
SET Index	1,568.78
Foreign limit/actual (%)	48.30/38.12
Paid up shares (million)	2,973.10
Free float (%)	36.22
Market cap (Bt m)	526,237.87
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	1,323.15
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	179.50, 147.00, 165.03

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 1Q17 เป็นจุดต่ำสุดของปี ยังแนะนำ "ถือ"

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q17 ของ ADVANC หดตัว 4.4% Q-Q และ 41.7% Y-Y โดยปัจจัยกดดันยังคงมาจากต้นทุนที่สูงขึ้นตามการลงทุนและการอุดหนุนราคาเครื่องที่ยังสูง อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าแนวโน้มกำไรจะค่อยๆฟื้นตัวในไตรมาสถัดไปหลังจากรายได้ที่เติบโตแข็งแกร่งขึ้นจากปีก่อน การอุดหนุนราคาเครื่องที่คาดว่าจะลดลง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 หดตัว 13.1% Y-Y ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 20% YTD และทำให้ปัจจุบันเต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 170 บาท แต่เนื่องจากมี Catalyst จากโอกาสได้คลื่น 2300 MHz กำไรที่คาดว่าจะกำลังจะผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q17 เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" รับปันผลงวด 2H16 Yield 2.4%

คาดการณ์ 1Q17 เป็นจุดต่ำสุดของปี

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q17 ของ ADVANC ที่ 6,180 ลบ. -4.4% Q-Q, -41.7% Y-Y แม้จะยังไม่สดใสแต่หน้าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่าจะทรงตัว Q-Q และเติบโตได้ 4.6% Y-Y ซึ่งมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องจาก 4Q16 อย่างไรก็ตามปัจจัยที่กดดันผลการดำเนินงานคือต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งค่าเสื่อมราคาค่าใช้จ่ายโครงสร้าง และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการอุดหนุนราคาเครื่องที่คาดว่าจะอยู่ในระดับค่อนข้างสูงเนื่องจากการแข่งขันในตลาด ณ ปัจจุบันยังรุนแรง ขณะที่ภาษีจ่ายคาดว่าจะปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยมี Effective Tax Rate เพิ่มขึ้นเป็น 17% จาก 8.5% ใน 1Q16 และ 4Q16 เนื่องจากปีก่อนมีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้และสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุน

แนวโน้มกำไรน่าจะค่อยๆมีโมเมนตัมดีขึ้น

แนวโน้มผลการดำเนินงานน่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้น Q-Q ในไตรมาสถัดไป โดยปัจจัยหนุนการฟื้นตัวมาจากรายได้ที่เติบโตเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมาจากคุณภาพและความพร้อมของโครงข่ายที่สูงขึ้นมากหลังได้คลื่นใหม่เพิ่มเติมและทำให้ไม่เสียเปรียบคู่แข่งเหมือนในอดีต ขณะที่แนวโน้มการอุดหนุนราคาเครื่องปีนี้คาดว่าจะลดลงจากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของทั้ง ADVANC และ TRUE ที่ต้องการลดการอุดหนุนราคา เราจึงคาดว่าสภาพการแข่งขันน่าจะลดความรุนแรงลงได้บ้างโดยเฉพาะในช่วง 2H17 เรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 27,153 ลบ. -13.1% Y-Y

แม้ราคาหุ้นจะเต็มมูลค่า แต่ยังแนะนำ "ถือ" รับปันผล

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 20% YTD หลังจากที่เราประกาศกำไร 4Q16 ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามแม้ปัจจุบันราคาหุ้นจะเต็มมูลค่าจากราคาเหมาะสมที่ 170 บาท (DCF WACC 8.1%, Terminal Growth 2%) แต่เนื่องจากมี Catalyst จากการเปิดให้ยื่นข้อเสนอใช้คลื่น 2300 MHz ของ TOT แนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q17 รวมถึงปัจจุบันกำลังจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 5 เม.ย. ซึ่งจะทำให้ปันผลงวด 2H16 Yield 2.4% เรายังคงแนะนำ "ถือ" รับปันผล

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่คาดว่าจะรุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คู่แข่งได้คลื่นใหม่ในราคาที่ถูกกว่าอย่างมีนัยยะ

1Q17 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	% Q-Q	1Q16	% Y-Y
Service revenue + Sales	38,734	37,096	4.4	39,784	-2.6
Costs of sales & services	22,754	20,768	9.6	20,412	11.5
Gross Profit	15,981	16,327	-2.1	19,372	-17.5
SG&A costs	7,374	7,299	1.0	5,717	29.0
Normalized earnings	6,180	6,462	-4.4	10,595	-41.7
Net profit	6,180	6,529	-5.3	10,791	-42.7
Gross margin	41.3	44.0	-2.8	48.7	-7.4
Norm profit margin	16.0	17.4	-1.5	26.6	-10.7
Net profit margin	16.0	17.6	-1.6	27.1	-11.2

Source: FSS Research

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	14.6	13.4	17.2	19.4	17.5
Norm P/E	14.4	13.7	16.8	19.4	17.5
P/BV	11.2	10.9	12.3	11.6	9.5
EV/EBITDA	9.0	9.0	12.1	11.3	10.4
Dividend yield (%)	6.8	7.3	5.7	3.6	4.0

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 เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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.บางกระสอ 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.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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 อ.หลวงพ่อดำ จ.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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าเป็นความจริง และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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