

12 พฤษภาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

THCOM

บมจ. ไทยคม

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

SELL

SELL

18.50

18.00

- 2.7%

Certified

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2,194	1,634	924	871
Net profit	2,122	1,612	924	871
Norm EPS	2.00	1.49	0.84	0.79
EPS (Bt)	1.94	1.47	0.84	0.79
% EPS growth	32.6	-24.1	-42.6	-5.8
Dividend (Bt)	0.65	0.70	0.30	0.28
BV/share (Bt)	16.5	17.3	17.4	17.9
EV/EBITDA (x)	5.5	5.8	6.5	6.4
Norm PER (x)	9.2	12.4	21.9	23.3
PER (x)	9.6	12.6	21.9	23.3
PBV (x)	1.1	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	3.5	3.8	1.6	1.5
YE no. of shares (million)	1095.9	1096.0	1096.0	1096.0
No. of shares - full dilution	1095.9	1096.0	1096.0	1096.0
Par (Bt)	5.0	5.0	5.0	5.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 1Q17 ยังอ่อนแอ คงคำแนะนำ ขาย

กำไร 1Q17 พ้น Q-Q และยังหดแรง Y-Y

THCOM ประกาศกำไรสุทธิ 1Q17 ออกมาที่ 259 ลบ. พลิกจากขาดทุน 114 ลบ. ใน 4Q16 แต่ลดลง 63.1% Y-Y หากตัดรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออกกำไรปกติจะอยู่ที่เพียง 183 ลบ. +146.9% Q-Q, -70% Y-Y ซึ่งถือว่ายังคงอ่อนแอ สาเหตุหลักยังคงเกิดจากรายได้ของธุรกิจดาวเทียมที่แม้จะฟื้นตัวได้ 5.3% Q-Q แต่เกิดจากการขายอุปกรณ์ของ IPSTAR ขณะที่ยังหดตัวถึง 18.3% Y-Y จากการยกเลิกให้บริการออกอากาศของ CTH และ GMMB ตั้งแต่ 2H16 รวมถึง NBN ยังคงใช้งาน IPSTAR ลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ส่งผลให้ Gross Margin ยังหดตัวอย่างมีนัยยะจาก 44.1% ใน 1Q16 เหลือ 31.5% ณ ปัจจุบัน ส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการตั้งค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญน้อยลง

ยังมองลบต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมและทิศทางกำไร

เรายังคงมุมมองเป็นลบต่อผลการดำเนินงานปี 2017 ของไทยคมจากอุตสาหกรรมดาวเทียมที่พ้นช่วงการเติบโตไปแล้วจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง ขณะที่ลูกค้ารายใหม่ส่วนใหญ่เป็นการทดแทนรายเดิมๆ ที่หายไป อย่างเช่นล่าสุด THCOM ได้ลูกค้าเพิ่มที่อินโดนีเซียในส่วนของ IPSTAR (คาดสร้างรายได้ราว 200-300 ลบ. ต่อปี) แต่ชดเชยไม่ได้กับ NBN และ TOT ที่จะหยุดใช้งานในช่วง 2H17 (รายได้รวมกันเกิน 1 พันลบ. ต่อปี) เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลงจาก 1,554 ลบ. เหลือ 924 ลบ. -43.4% Y-Y สะท้อนรายได้ที่ Margin ที่อ่อนแอกว่าคาด

การเจรจากับภาครัฐยังไม่ได้ข้อสรุป ยังคงคำแนะนำ “ขาย”

ปัจจุบันการเจรจาระหว่าง THCOM กับภาครัฐเกี่ยวกับข้อพิพาทเรื่องค่าธรรมเนียมของดาวเทียมระบบใบอนุญาต รวมถึงแผนการยิงดาวเทียมดวงถัดๆ ไปยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ขณะที่สัมปทานของ THCOM จะสิ้นสุดปี 2021 ทำให้เป็นข้อจำกัดสำคัญในการดำเนินธุรกิจในอนาคต ซึ่งหากภายในสิ้นปีนี้ยังไม่สามารถตกลงกันได้ THCOM จำเป็นที่จะต้องหาฐานการลงทุนใหม่ เราจึงยังมีมุมมองเป็นลบโดยปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 18 บาท (DCF WACC 8.60% Terminal Growth 2%) ยังคงคำแนะนำ “ขาย”

ความเสี่ยง คือ ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ยังไม่ได้ข้อสรุป ความต้องการช่องสัญญาณดาวเทียมที่ลดลงและยังหาธุรกิจใหม่มาทดแทนไม่ได้

1Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	1Q17	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y	
Revenues	2,731	2,614	4.5	3,210	-14.9	■ รายได้ยังหดตัวแรง Y-Y จากการใช้งานที่ลดลงทั้งดาวเทียม Broadcast และ Broadband
Direct cost	1,870	2,069	-9.6	1,794	4.2	
Gross profit	862	545	58.1	1,416	-39.1	■ Margin ยังหดตัวอย่างมีนัยยะจากรายได้ที่หายไป ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่คงที่ ทำให้ไม่ได้ประโยชน์จาก Economy of Scale
SG&A	543	646	-16.0	596	-8.9	
Interest expense	106	109	-2.9	70	51.4	
Normalized earnings	183	74	146.9	609	-70.0	
Net profit	259	-114	-327.8	700	-63.1	
Gross margin (%)	31.5	20.8	10.7	44.1	-12.6	
Norm profit margin (%)	6.7	2.8	3.9	19.0	-12.3	
Net profit margin (%)	9.5	-4.3	13.8	21.8	-12.3	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnysrus.com

www.fnysrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	11,893	12,453	11,517	10,864	10,414
Cost of sales	6,056	6,287	6,297	7,427	7,189
Gross profit	5,837	6,166	5,220	3,437	3,225
SG&A	2,304	2,118	2,226	2,173	2,083
Operating profit	3,533	4,048	2,994	1,264	1,142
Other income	245	-106	354	200	200
EBIT	2,397	3,069	2,490	1,664	1,562
EBITDA	4,958	5,846	5,413	4,643	4,564
Interest charge	384	306	359	385	351
Tax on income	498	458	348	256	242
Earnings after tax	1,514	2,305	1,783	1,023	969
Minority interest	-87	183	171	98	98
Normalized earnings	1,774	2,194	1,634	924	871
Extraordinary items	-174	-72	-22	0	0
Net profit	1,601	2,122	1,612	924	871

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,601	2,122	1,612	924	871
Deprec. & amortization	2,562	2,777	2,923	2,979	3,002
Change in working capital	696	-157	-1,788	110	61
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,859	4,742	2,747	4,013	3,934
Capital expenditure	-6,796	-1,434	-1,216	-2,000	-2,500
Others	338	-2,029	78	0	0
Cash flow from investing	-6,457	-3,463	-1,138	-2,000	-2,500
Free cash flow	-1,598	1,279	1,609	2,013	1,434
Net borrowings	2,694	649	-1,525	-959	-1,000
Equity capital raised	0	0	4	0	0
Dividends paid	-544	-877	-713	-767	-324
Others	-61	-419	-92	0	0
Cash flow from financing	2,089	-647	-2,326	-1,726	-1,324
Net change in cash	491	632	-717	287	110

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	2,769	3,401	2,684	2,971	3,081
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,946	2,417	2,428	2,285	2,191
Inventory	236	230	324	280	271
Other current asset	2,120	1,957	3,692	3,692	3,692
Total current assets	7,072	8,005	9,127	9,228	9,234
Investment	0	0	0	0	0
PPE	21,602	20,259	18,552	17,573	17,071
Other assets	3,214	5,328	5,161	5,161	5,161
Total Assets	31,888	33,592	32,840	31,961	31,466
Short-term loans	871	1,651	230	0	0
Account payable	1,061	1,226	1,406	1,329	1,286
Current maturities	640	69	729	1,000	1,000
Other current liabilities	1,414	1,434	1,247	1,247	1,247
Total current liabilities	3,986	4,380	3,612	3,576	3,534
Long-term debt	9,590	10,030	9,266	8,266	7,266
Other LT liabilities	1,027	1,071	1,040	1,040	1,040
Total non-cu	10,617	11,101	10,306	9,306	8,306
Total liabilities	14,603	15,481	13,919	12,883	11,840
Registered capital	5,489	5,495	5,500	5,500	5,500
Paid-up capital	5,480	5,480	5,480	5,480	5,480
Share Premium	4,302	4,302	4,305	4,305	4,305
Legal reserve	544	549	550	550	550
Retained earnings	5,470	6,715	7,614	7,772	8,319
Others	1,092	637	560	560	560
Minority Interest	397	427	412	412	412
Shareholders' equity	17,285	18,111	18,921	19,078	19,626

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	50.6	4.7	-7.5	-5.7	-4.1
EBITDA	29.0	17.9	-7.4	-14.2	-1.7
Net profit	42.0	32.6	-24.1	-42.6	-5.8
Normalized earnings	32.1	23.7	-25.5	-43.4	-5.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	49.1	49.5	45.3	31.6	31.0
EBITDA margin	41.7	46.9	47.0	42.7	43.8
EBIT margin	20.2	24.6	21.6	15.3	15.0
Normalized profit margin	14.9	17.6	14.2	8.5	8.4
Net profit margin	13.5	17.0	14.0	8.5	8.4
Normalized ROA	5.9	6.7	4.9	2.9	2.7
Normalize ROE	10.6	12.4	8.8	4.9	4.5
Normalized ROCE	8.6	10.5	8.5	5.9	5.6
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.4	2.1	2.1	2.1	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.46	1.94	1.47	0.84	0.79
Normalized EPS	1.62	2.00	1.49	0.84	0.79
EBITDA	4.5	5.3	4.9	4.2	4.2
Book value	15.8	16.5	17.3	17.4	17.9
Dividend	0.65	0.65	0.70	0.30	0.28
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	12.7	9.6	12.6	21.9	23.3
Norm P/E	11.4	9.2	12.4	21.9	23.3
P/BV	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.5	5.5	5.8	6.5	6.4
Dividend yield (%)	3.5	3.5	3.8	1.6	1.5

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 เซ็นทรัลพาร์ค 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปาร์ค ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ยูนิท 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 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 ถ.หลวงพ่อดำ ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ 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 อาคารจุลดิศ 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.วิโรจน์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี

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 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 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