

25 พฤษภาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

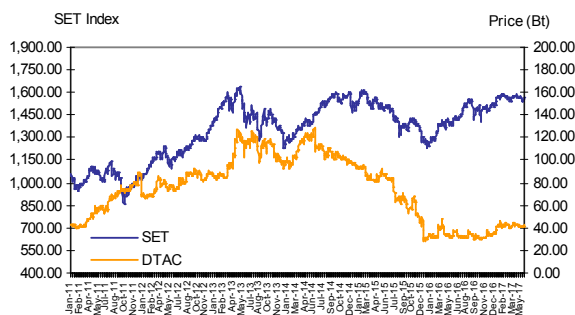
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
SELL	SELL	43.00	30.00	- 30.2%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	5,808	2,542	2,089	870
Net profit	5,893	2,086	2,089	870
Normalized EPS (Bt)	2.45	1.07	0.88	0.37
EPS (Bt)	2.49	0.88	0.88	0.37
% growth	-45.1	-64.6	0.2	-58.4
Dividend (Bt)	2.9	0.4	0.4	0.0
BV/share (Bt)	11.5	11.5	11.9	12.2
EV/EBITDA (x)	6.3	6.2	5.6	5.2
Normalized PER (x)	17.5	40.1	48.7	117.1
PER (x)	17.3	48.8	48.7	117.1
PBV (x)	3.7	3.8	3.6	3.5
Dividend yield (%)	6.8	1.0	1.0	0.0
YE No. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
No. of shares - full dilution	2.0	2.0	2.0	2.0
Par (Bt)	5,808	2,542	2,089	870

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (24/05/2017)	43.00
SET Index	1,566.15
Foreign limit/actual (%)	49.00/45.04
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	101,815.87
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	456.36
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	46.75, 38.25, 42.25

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปลดล็อคความเสี่ยงได้บางส่วน แต่กำไร 1-2 ปีข้างหน้ายังไม่สดใส

เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อข่าวที่ DTAC ถูก TOT เลือกเป็นคู่ค้าใช้งานคลื่น 2300 MHz อย่างไรก็ดีตาม ยังมีความจำเป็นต้องประมูลคลื่น 1800 MHz กลับมาให้ได้ในปีหน้า ขณะที่เบื้องต้นหากรวมผลจากการได้คลื่น 2300 MHz จะทำให้ผลการดำเนินงานปี 2018 พลิกมาขาดทุนจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ยังคงต้องลุ้น ในเชิงพื้นฐานเราจึงยังไม่ได้ขึ้นช้อบ DTAC โดยราคาเหมาะสม ปัจจุบันของเรายังอยู่ที่ 30 บาท ยังแนะนำ ขาย

ได้คลื่น 2300 MHz แต่ 1800 MHz ยังจำเป็น

เรามีมุมมองเป็นบวกเพียงเล็กน้อยสำหรับข่าวที่ TOT เลือก DTAC เป็นคู่ค้าในการใช้งานคลื่น 2300 MHz สำหรับ Capacity 60% ของจำนวนทั้งหมด 60 MHz ซึ่งแม้จะช่วยคลายกังวลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในระยะยาวจากคลื่น 1800 MHz และ 850 MHz ที่จะหมดสัมปทานในปลายปีหน้า เราคำนวณต้นทุนคลื่นนี้ได้ 188 ลบ.ต่อ MHz ต่อปี ซึ่งถือว่าไม่ถูกนัก (คลื่น 2100 MHz ของ ADVANC ที่เช่าจาก TOT อยู่ที่ 260 ลบ.ต่อ MHz ต่อปี และคลื่น 1800 MHz ของ ADVANC และ TRUE ประมูลได้ที่ 148 ลบ.ต่อ MHz ต่อปี) อย่างไรก็ตาม DTAC ยังมีความจำเป็นต้องประมูลคลื่น 1800 MHz กลับมาให้ได้ (850 MHz ยังไม่แน่นอนว่าจะถูกนำออกมาประมูล) เพื่อรักษาความสามารถในการให้บริการ 4G ให้ทัดเทียมคู่แข่ง

ต้นทุนคลื่นใหม่จะกดดันผลการดำเนินงานในปีหน้า

ณ ปัจจุบัน DTAC ยังต้องเข้าเจรจาสัญญาต่างๆกับ TOT ซึ่งตามข่าวคาดว่าจะได้ข้อสรุปและเซ็นสัญญาช่วง 4Q17 ทำให้ยังคงมีความไม่แน่นอนต่างๆอยู่ แต่หากอิงจากตัวเลขผลตอบแทนตามข่าวที่ DTAC ต้องจ่ายค่าใช้คลื่นให้ TOT จำนวน 4,510 ลบ.ต่อปี จากประมาณการเบื้องต้นเราคาดว่าจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานปี 2018 พลิกมาขาดทุนราว 1,000-1,500 พันลบ. โดยในฝั่งรายได้ยังต้องลุ้นว่าจะสามารถพลิกกลับมาเติบโตได้เร็วมากน้อยเพียงใดเพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้องใช้เวลาระยะหนึ่งในการขยายโครงข่ายของคลื่นใหม่เพื่อให้คุณภาพของบริการดีขึ้น

ยังไม่ใช้หุ้นที่เราขึ้นช้อบ

ประมาณการกำไรปกติปี 2017 ณ ปัจจุบันของเรายังอยู่ที่ 2,089 ลบ. -17.8% Y-Y และคาดว่าจะยังมี Downside ก่อนช่วงลิ้ง ส่วนปีหน้าเบื้องต้นคาดว่าจะพลิกมาขาดทุนหากรวมผลจากดีล TOT ที่กล่าวไปข้างต้น ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นรับประเด็นการได้คลื่น 2300 MHz ไปแล้ว ในเชิงพื้นฐานเราจึงยังไม่ได้ขึ้นช้อบ DTAC โดยปัจจุบันยังคงราคาเหมาะสมที่ 30 บาท (DCF WACC 9.3% Terminal growth 1%) เราจึงยังคงคำแนะนำขาย (เบื้องต้นหากรวมผลจากการได้คลื่น 2300 MHz และ 1800 MHz ราคาเหมาะสมจะขยับขึ้นมาที่ 35-40 บาท)

ความเสี่ยง รายได้ไม่ฟื้นกลับมาเติบโตในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการได้คลื่นความถี่เพิ่มเติม รวมถึงสภาพการแข่งขันรุนแรงต่อเนื่อง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	90,415	87,753	82,478	81,800	81,724
Cost of sales	61,387	62,522	60,846	60,726	61,719
Gross profit	29,028	25,231	21,632	21,073	20,005
SG&A	14,864	16,408	17,796	17,200	17,649
Operating profit	14,164	8,823	3,836	3,874	2,357
Other income	447	6	323	243	243
EBIT	14,611	8,829	4,158	4,117	2,600
EBITDA	31,239	27,754	27,602	28,839	28,735
Interest charge	1,337	1,384	1,567	1,522	1,519
Tax on income	2,551	1,557	506	506	211
Earnings after tax	10,724	5,888	2,086	2,089	870
Minority interest	-5	-5	0	0	0
Normalized earnings	10,603	5,808	2,542	2,089	870
Extraordinary items	125	85	-456	0	0
Net profit	10,729	5,893	2,086	2,089	870

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	10,729	5,893	2,086	2,089	870
Deprec. & amortization	16,628	18,925	23,444	24,722	26,136
Change in working capital	-1,231	-2,251	5,417	-3,618	-1,536
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,126	22,567	30,947	23,193	25,469
Capital expenditure	-17,744	-21,464	-22,105	-14,868	-14,512
Others	615	127	330	0	0
Cash flow from investing	-17,129	-21,338	-21,775	-14,868	-14,512
Free cash flow	8,997	1,230	9,172	8,325	10,957
Net borrowings	2,204	14,336	1,165	-165	0
Equity capital raised	-15,427	0	0	0	0
Dividends paid	-11,320	-11,263	-2,163	-1,032	-261
Others	15,897	-5	-1	0	0
Cash flow from financing	-8,646	3,068	-999	-1,197	-261
Net change in cash	351	4,297	8,173	7,128	10,696

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	5,823	10,121	18,293	25,421	36,117
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	10,453	9,722	8,973	9,348	9,348
Inventory	3,891	2,826	2,063	2,332	2,230
Other current asset	3,845	3,526	2,571	2,571	2,571
Total current assets	24,013	26,195	31,902	39,672	50,267
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,354	66,551	66,113	57,156	46,431
Other assets	16,059	18,219	17,355	16,457	15,559
Total Assets	106,426	110,965	115,369	113,285	112,256
Short-term loans	0	0	165	0	0
Account payable	31,301	29,868	32,920	29,944	28,642
Current maturities	5,664	15,000	0	0	0
Other current liabilities	7,938	4,975	5,137	5,138	4,802
Total current liabilities	44,903	49,843	38,222	35,082	33,444
Long-term debt	28,000	33,000	49,000	49,000	49,000
Other LT liabilities	925	899	1,002	1,002	1,002
Total non-cu	28,925	33,899	50,002	50,002	50,002
Total liabilities	73,828	83,742	88,224	85,083	83,445
Registered capital	4,744	4,744	4,744	4,744	4,744
Paid-up capital	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Share Premium	8,116	8,116	8,116	8,116	8,116
Legal reserve	474	474	474	474	474
Retained earnings	1,631	-3,739	-3,816	-2,759	-2,151
Others	17,634	17,634	17,634	17,634	17,634
Minority Interest	7	2	1	1	1
Shareholders' equity	32,598	27,224	27,145	28,202	28,811

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-4.4	-2.9	-6.0	-0.8	-0.1
EBITDA	4.0	-11.2	-0.5	4.5	-0.4
Net profit	1.5	-45.1	-64.6	0.2	-58.4
Normalized earnings	-10.3	-45.2	-56.2	-17.8	-58.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	28.8	26.2	25.8	24.5
EBITDA margin	34.4	31.6	33.3	35.2	35.1
EBIT margin	16.1	10.1	5.0	5.0	3.2
Normalized profit margin	11.7	6.6	3.1	2.5	1.1
Net profit margin	11.8	6.7	2.5	2.5	1.1
Normalized ROA	10.0	5.3	2.2	1.8	0.8
Normalize ROE	32.5	19.4	9.4	7.5	3.1
Normalized ROCE	23.7	14.4	5.4	5.3	3.3
Risk (x)					
D/E	1.0	1.8	1.8	1.7	1.7
Net D/E	0.9	1.4	1.1	0.8	0.4
Net debt/EBITDA	0.9	1.4	1.1	0.8	0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.53	2.49	0.88	0.88	0.37
Normalized EPS	4.48	2.45	1.07	0.88	0.37
EBITDA	13.2	11.7	11.7	12.2	12.1
Book value	13.8	11.5	11.5	11.9	12.2
Dividend	6.91	2.93	0.42	0.44	0.00
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	9.5	17.3	48.8	48.7	117.1
Norm P/E	9.6	17.5	40.1	48.7	117.1
P/BV	3.1	3.7	3.8	3.6	3.5
EV/EBITDA	5.4	6.3	6.2	5.6	5.2
Dividend yield (%)	16.1	6.8	1.0	1.0	0.0

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ 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.อุดรศรี 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.หลวงพ่อดำถลอง 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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