

14 กรกฎาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
SELL	SELL	55.50	46.00	- 17.1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	5,808	2,542	1,851	1,015
Net profit	5,893	2,086	1,851	1,015
Norm EPS	2.45	1.07	0.78	0.43
EPS (Bt)	2.49	0.88	0.78	0.43
% EPS growth	-45.1	-64.6	-11.2	-45.2
Dividend (Bt)	2.9	0.4	0.4	0.0
BV/share (Bt)	11.5	11.5	11.8	12.2
EV/EBITDA (x)	7.4	7.3	6.5	7.1
Norm PER (x)	22.6	51.7	71.0	129.5
PER (x)	22.3	63.0	71.0	129.5
PBV (x)	4.8	4.8	4.7	4.6
Dividend yield (%)	5.3	0.8	0.7	0.0
YE no. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
Par (Bt)	2.0	2.0	2.0	2.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 2Q17 ดีกว่าคาดมาก แต่ยังไม่มั่นใจระยะกลาง

กำไร 2Q17 ดีกว่าคาดมาก

DTAC ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q17 ออกมาดีกว่าคาดมากโดยมีกำไรปกติ 739 ลบ. +247.6% Q-Q, +37.2% Y-Y โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC สามารถพลิกมาเติบโตได้ 1.1% Q-Q และ 2.3% Y-Y ผิดคาด ขณะที่ฝั่งต้นทุนลดลงอย่างมีนัยยะทั้ง Regulatory Cost ที่มีสัดส่วนลดลงเหลือ 13.3% ของรายได้ (จากระดับกว่า 15% ใน 1Q17 และ 2Q16) จากผลของ USO Fee ที่ลดลงและการใช้งานคลื่นระบบใบอนุญาตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการตลาดปรับตัวลงถึง 24% Q-Q และ 46% Y-Y จากปัจจัยฤดูกาลและการใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

มีความไม่สอดคล้องในด้านตัวเลข ทำให้ยังไม่มั่นใจระยะกลาง-ยาว

แม้รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ใน 2Q17 จะกลับมาเติบโตได้เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี แต่เกิดจาก ARPU ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2% Q-Q และ 8.8% Y-Y ในขณะที่ Net Add ยังติดลบแรงตัวขึ้นเป็น 7 แสนราย (-2.9% Q-Q, -5.4% Y-Y) ซึ่งดูไม่ค่อยสมเหตุสมผลนักและทำให้เรายังไม่มั่นใจต่อแนวโน้มการฟื้นตัวในระยะกลาง-ยาว ขณะที่ผู้บริหารยังคง Guidance เช่นเดิม แม้ในช่วง 1H17 จะมีผลการดำเนินงานดีกว่าคาดมาก ซึ่งเราเห็นว่าเป็นตัวชี้วัดอย่างหนึ่งที่แสดงถึงความไม่มั่นใจต่อทิศทางผลประกอบการในช่วง 2H17 แต่อย่างไรก็ตามกำไร 1H17 คิดเป็นเกือบ 100% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เราจำเป็นต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2017 และ 2018 ขึ้นเป็น 1,851 ลบ. -27.2% และ 1,015 ลบ. -45% Y-Y สะท้อนกำไร 2Q17 ที่ออกมาดีกว่าคาดมาก

ยังคงคำแนะนำ “ขาย”

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นจาก 40 บาทขึ้นเป็น 46 บาท (DCF WACC 9.1% Terminal Growth 1.5%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันยังเกินปัจจัยพื้นฐานที่เราประเมินไปมาก รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนในด้านช่วงเวลาการเซ็นสัญญาคลื่น 2300 MHz กับ TOT และความเป็นไปได้ที่ DTAC จะเสียคลื่น 850 MHz หลังหมดสัมปทานและส่งผลกระทบต่อคุณภาพโครงข่ายบางส่วน เราจึงยังคงคำแนะนำ “ขาย”

ความเสี่ยง คือ จำนวนลูกค้าที่ยังหดตัวต่อเนื่องขณะที่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากคลื่นความถี่ใหม่ๆ สภาพการแข่งขันที่ยังค่อนข้างรุนแรง

2Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Revenues	19,281	19,518	-1.2	19,526	-1.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ผิดคาด แต่ Net Add ยังติดลบแรง สัดส่วน Regulation Cost ต่อรายได้ลดลงมากกว่าคาด ค่าใช้จ่ายทางการตลาดหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y มากกว่าที่เราคาดอย่างมีนัยยะ
Direct cost	14,551	15,297	-4.9	14,473	0.5	
Gross profit	4,731	4,221	12.1	5,053	-6.4	
SG&A	3,581	3,889	-7.9	4,803	-25.4	
Interest expense	417	367	13.6	403	3.7	
Normalized earnings	739	213	247.6	539	37.2	
Net profit	743	229	224.4	141	425.8	
Gross margin (%)	24.5	21.6	2.9	25.9	-1.3	
Norm profit margin (%)	3.8	1.1	2.7	2.8	1.1	
Net profit margin (%)	3.9	1.2	2.7	0.7	3.1	

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	90,415	87,753	82,478	82,147	82,718
Cost of sales	61,387	62,522	60,846	62,741	64,347
Gross profit	29,028	25,231	21,632	19,406	18,371
SG&A	14,864	16,408	17,796	15,757	15,770
Operating profit	14,164	8,823	3,836	3,649	2,601
Other income	447	6	323	236	236
EBIT	14,611	8,829	4,158	3,885	2,837
EBITDA	31,239	27,754	27,602	29,886	26,745
Interest charge	1,337	1,384	1,567	1,571	1,568
Tax on income	2,551	1,557	506	463	254
Earnings after tax	10,724	5,888	2,086	1,851	1,015
Minority interest	-5	-5	0	0	0
Normalized earnings	10,603	5,808	2,542	1,851	1,015
Extraordinary items	125	85	-456	0	0
Net profit	10,729	5,893	2,086	1,851	1,015

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	10,729	5,893	2,086	1,851	1,015
Deprec. & amortization	16,628	18,925	23,444	26,001	23,908
Change in working capital	-1,231	-2,251	5,417	-3,547	-2,371
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,126	22,567	30,947	24,305	22,552
Capital expenditure	-17,744	-21,464	-22,105	-20,001	-20,000
Others	615	127	330	0	0
Cash flow from investing	-17,129	-21,338	-21,775	-20,001	-20,000
Free cash flow	8,997	1,230	9,172	4,305	2,552
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	-943	-231
Others	15,897	-5	-1	0	0
Cash flow from financing	-8,646	3,068	-999	-1,108	-231
Net change in cash	351	4,297	8,173	3,197	2,320

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	5,823	10,121	18,293	21,490	23,811
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	2,636	2,433
Other current asset	3,845	3,526	2,571	2,571	2,571
Total current assets	24,013	26,195	31,902	36,045	38,163
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,354	66,551	66,113	61,010	58,001
Other assets	16,059	18,219	17,355	16,457	15,559
		110,96	115,36	113,51	111,72
Total Assets	106,426	5	9	2	2
Short-term loans	0	0	165	0	0
Account payable	31,301	29,868	32,920	30,368	28,032
Current maturities	5,664	15,000	0	0	0
Other current liabilities	7,938	4,975	5,137	5,089	4,851
Total current liabilities	44,903	49,843	38,222	35,457	32,883
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	85,459	82,885
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	-2,908	-2,124
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	28,054	28,837

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-4.4	-2.9	-6.0	-0.4	0.7
EBITDA	4.0	-11.2	-0.5	8.3	-10.5
Net profit	1.5	-45.1	-64.6	-11.2	-45.2
Normalized earnings	-10.3	-45.2	-56.2	-27.2	-45.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.1	28.8	26.2	23.6	22.2
EBITDA margin	34.4	31.6	33.3	36.3	32.2
EBIT margin	16.1	10.1	5.0	4.7	3.4
Normalized profit margin	11.7	6.6	3.1	2.2	1.2
Net profit margin	11.8	6.7	2.5	2.2	1.2
Normalized ROA	10.0	5.3	2.2	1.6	0.9
Normalize ROE	32.5	19.4	9.4	6.7	3.6
Normalized ROCE	23.7	14.4	5.4	5.0	3.6
Risk (x)					
D/E	1.0	1.8	1.8	1.7	1.7
Net D/E	0.9	1.4	1.1	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	0.9	1.4	1.1	0.9	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.53	2.49	0.88	0.78	0.43
Normalized EPS	4.48	2.45	1.07	0.78	0.43
EBITDA	13.2	11.7	11.7	12.6	11.3
Book value	13.8	11.5	11.5	11.8	12.2
Dividend	6.91	2.93	0.42	0.39	0.00
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	12.2	22.3	63.0	71.0	129.5
Norm P/E	12.4	22.6	51.7	71.0	129.5
P/BV	4.0	4.8	4.8	4.7	4.6
EV/EBITDA	6.4	7.4	7.3	6.5	7.1
Dividend yield (%)	12.5	5.3	0.8	0.7	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

(สาขางานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 รัตนนิเวศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิเวศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรบุรุษย์ 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

อาคารมะลิพลส 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.วิเชียรไขว้ ถ.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่เพลซ่า 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 หาดใหญ่เพลซ่า 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 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