

7 สิงหาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

THCOM

บมจ. ไทยคม

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

SELL

SELL

16.10

17.00

+ 5.6%

Certified

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2,194	1,634	631	617
Net profit	2,122	1,612	631	617
Norm EPS	2.00	1.49	0.58	0.56
EPS (Bt)	1.94	1.47	0.58	0.56
% EPS growth	32.6	-24.1	-60.9	-2.1
Dividend (Bt)	0.65	0.70	0.29	0.28
BV/share (Bt)	16.5	17.3	17.1	17.4
EV/EBITDA (x)	5.1	5.3	6.0	5.4
Norm PER (x)	8.0	10.8	28.0	28.6
PER (x)	8.3	10.9	28.0	28.6
PBV (x)	1.0	0.9	0.9	0.9
Dividend yield (%)	4.0	4.3	1.8	1.7
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 2Q17 ยังอ่อนแอ คงคำแนะนำ ขาย

กำไร 2Q17 ยังหดตัวอย่างมีนัยยะ

THCOM ประกาศกำไรสุทธิ 2Q17 ออกมาที่ 216 ลบ. -16.4% Q-Q, -63.4% Y-Y โดยสาเหตุหลักยังมาจากรายได้ของธุรกิจดาวเทียมที่หดตัวแรงถึง 20.5% Q-Q และ 27% Y-Y ซึ่งมาจากส่วนของ IPSTAR ที่ลดลงจากการหยุดใช้งานของ NBN และ TOT (THCOM ได้เงินชดเชยจากการยกเลิกสัญญาที่กำหนดจาก NBN ราว 180-200 ลบ. ใน 2Q17) ขณะที่ดาวเทียม Broadcast ยังหดตัวมี Utilization Rate โดยรวมลดลงส่งผลให้ Gross Margin ของธุรกิจดาวเทียมหดตัวเหลือเพียง 17.4% จาก 41.2% และ 29.3% ใน 2Q16 และ 1Q17 ตามลำดับ จากต้นทุนส่วนใหญ่ที่คงที่

แนวโน้ม 2H17 ยังดูอ่อนแอ แม้จะมีปัจจัยเสริมจากการบริหารดาวเทียมในจีน

เราคาดว่าแนวโน้มกำไรในช่วง 2H17 จะยังคงอ่อนแอโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง 3Q17 จากผลกระทบของ TOT และ NBN ที่หยุดใช้งานเต็มไตรมาสและไม่มีเงินชดเชยเข้ามาช่วยเหมือนใน 2Q17 ขณะที่การหาลูกค้าใหม่ๆทั้ง Broadcast และ Broadband ยังเพิ่มเข้ามาค่อนข้างน้อยและไม่สามารถชดเชยลูกค้าเก่าที่ไหลออกได้ทัน แม้จะยังมีปัจจัยหนุนเข้ามาช่วยจากการเริ่มรับรู้กำไรจากการบริหารดาวเทียมในจีนไตรมาสละราว 40 ลบ. ไปจนถึงปี 2019 แต่จากกำไรปกติ 1H17 ที่อ่อนแอกว่าคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลงอีกครั้งราว 30% โดยคาดกำไรปกติปี 2017 และปี 2018 ที่ 631 ลบ. -61.4% Y-Y และ 617 ลบ. -2.1% Y-Y ตามลำดับ

ยังคงคำแนะนำ “ขาย”

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ THCOM ลงจาก 18 บาทเหลือ 17 บาท (DCF WACC 7.2%) แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะปรับตัวลงจนต่ำกว่าพื้นฐาน แต่จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยยะ ประกอบกับยังไม่มีชัดเจนในการเจรจากับภาครัฐสำหรับการยิงดาวเทียมดวงถัดๆไป ทำให้ยังมีความเสี่ยงต่อการดำเนินงานระยะยาว เราจึงยังคงคำแนะนำ “ขาย”

ความเสี่ยง คือ ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ยังไม่ได้ข้อสรุป ความต้องการช่องสัญญาณดาวเทียมที่ลดลงและยังหาธุรกิจใหม่มาทดแทนไม่ได้

2Q17 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Revenues	2,286	2,731	-16.3	2,902	-21.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ยังหดตัวแรง Y-Y จากการใช้งานที่ลดลงโดยเฉพาะดาวเทียม IPSTAR จากลูกค้าหลัก 2 รายคือ NBN และ TOT Margin หดตัวอย่างมีนัยยะจากต้นทุนส่วนใหญ่ที่คงที่โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา ทำให้เสียประโยชน์จาก Economy of Scale
Direct cost	1,758	1,870	-6.0	1,734	1.4	
Gross profit	528	862	-38.8	1,168	-54.8	
SG&A	427	543	-21.5	458	-6.9	
Interest expense	104	106	-1.7	73	42.9	
Normalized earnings	199	183	9.1	588	-66.1	
Net profit	216	259	-16.4	591	-63.4	
Gross margin (%)	23.1	31.5	-8.5	40.3	-17.2	
Norm profit margin (%)	8.7	6.7	2.0	20.2	-11.5	
Net profit margin (%)	9.5	9.5	0.0	20.4	-10.9	

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	11,893	12,453	11,517	9,787	9,207
Cost of sales	6,056	6,287	6,297	7,119	6,675
Gross profit	5,837	6,166	5,220	2,668	2,532
SG&A	2,304	2,118	2,226	1,957	1,841
Operating profit	3,533	4,048	2,994	711	691
Other income	245	-106	354	440	360
EBIT	2,397	3,069	2,490	1,371	1,311
EBITDA	4,958	5,846	5,413	4,387	4,333
Interest charge	384	306	359	394	355
Tax on income	498	458	348	195	191
Earnings after tax	1,514	2,305	1,783	781	764
Minority interest	-87	183	171	150	147
Normalized earnings	1,774	2,194	1,634	631	617
Extraordinary items	-174	-72	-22	0	0
Net profit	1,601	2,122	1,612	631	617

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,601	2,122	1,612	631	617
Deprec. & amortization	2,562	2,777	2,923	3,016	3,023
Change in working capital	696	-157	-1,788	507	46
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,859	4,742	2,747	4,154	3,686
Capital expenditure	-6,796	-1,434	-1,216	-600	-600
Others	338	-2,029	78	0	0
Cash flow from investing	-6,457	-3,463	-1,138	-600	-600
Free cash flow	-1,598	1,279	1,609	3,554	3,086
Net borrowings	2,694	649	-1,525	-959	-1,000
Equity capital raised	0	0	4	0	0
Dividends paid	-544	-877	-713	-767	-315
Others	-61	-419	-92	0	0
Cash flow from financing	2,089	-647	-2,326	-1,726	-1,315
Net change in cash	491	632	-717	1,828	1,770

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	2,769	3,401	2,684	4,512	6,282
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,946	2,417	2,428	2,059	1,937
Inventory	236	230	324	268	251
Other current asset	2,120	1,957	3,692	3,692	3,692
Total current assets	7,072	8,005	9,127	10,530	12,162
Investment	0	0	0	0	0
PPE	21,602	20,259	18,552	16,136	13,713
Other assets	3,214	5,328	5,161	5,161	5,161
Total Assets	31,888	33,592	32,840	31,826	31,036
Short-term loans	871	1,651	230	0	0
Account payable	1,061	1,226	1,406	1,488	1,395
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	3,735	3,642
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	13,041	11,949
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	7,478	7,780
Others	1,092	637	560	560	560
Minority Interest	397	427	412	412	412
Shareholders' equity	17,285	18,111	18,921	18,785	19,087

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	50.6	4.7	-7.5	-15.0	-5.9
EBITDA	29.0	17.9	-7.4	-18.9	-1.2
Net profit	42.0	32.6	-24.1	-60.9	-2.1
Normalized earnings	32.1	23.7	-25.5	-61.4	-2.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	49.1	49.5	45.3	27.3	27.5
EBITDA margin	41.7	46.9	47.0	44.8	47.1
EBIT margin	20.2	24.6	21.6	14.0	14.2
Normalized profit margin	14.9	17.6	14.2	6.4	6.7
Net profit margin	13.5	17.0	14.0	6.4	6.7
Normalized ROA	5.9	6.7	4.9	2.0	2.0
Normalize ROE	10.6	12.4	8.8	3.3	3.3
Normalized ROCE	8.6	10.5	8.5	4.9	4.8
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	0.3
Net debt/EBITDA	2.4	2.1	2.1	1.9	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.46	1.94	1.47	0.58	0.56
Normalized EPS	1.62	2.00	1.49	0.58	0.56
EBITDA	4.5	5.3	4.9	4.0	4.0
Book value	15.8	16.5	17.3	17.1	17.4
Dividend	0.65	0.65	0.70	0.29	0.28
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	11.0	8.3	10.9	28.0	28.6
Norm P/E	9.9	8.0	10.8	28.0	28.6
P/BV	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.9	5.1	5.3	6.0	5.4
Dividend yield (%)	4.0	4.0	4.3	1.8	1.7

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 อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ

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.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

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

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทําขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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