

**THCOM**

**บมจ. ไทยคม**

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>SELL</b>	SELL	13.10	13.50	+ 3.1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2,194	1,634	427	316
Net profit	2,122	1,612	427	1,636
Norm EPS	2.00	1.49	0.39	0.29
EPS (Bt)	1.94	1.47	0.39	1.49
% EPS growth	32.6	-24.1	-73.5	282.8
Dividend (Bt)	0.65	0.70	0.19	0.75
BV/share (Bt)	16.5	17.3	17.0	17.7
EV/EBITDA (x)	4.5	4.7	5.4	3.5
Norm PER (x)	6.5	8.8	33.6	45.4
PER (x)	6.8	8.9	33.6	8.8
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	5.0	5.3	1.5	5.7
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 3Q17 ยังอ่อนแอ ไม่มีความน่าสนใจในการเข้าลงทุน**

**กำไร 3Q17 ยังอ่อนแอมาก**

THCOM ประกาศกำไรสุทธิ 3Q17 ออกมาที่ 65 ลบ. -69.8% Q-Q, -85% Y-Y แต่หากตัดกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติจะอยู่ที่เพียง 33 ลบ. -83.4% Q-Q, -90.9% Y-Y โดยสาเหตุหลักยังมาจากรายได้ของธุรกิจดาวเทียมที่โตเพียง 1% Q-Q แต่หดตัวแรงถึง 22.7% Y-Y ซึ่งมาจากส่วนของ IPSTAR ที่ลดลงจากการหยุดใช้งานของ NBN และ TOT ขณะที่ดาวเทียม Broadcast ตามอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงขาลง ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่คงที่ ส่งผลให้ Gross Margin ใน 3Q17 แม้จะฟื้นตัวขึ้นเป็น 26.5% จาก 23.1% ใน 2Q17 เนื่องจากมีสินทรัพย์ที่ถูกตัดค่าเสื่อมราคาเริ่มหมดมากขึ้น แต่ยังคงหดตัวอย่างมีนัยยะจาก 37.1% ใน 3Q16

**ข้อพิพาทยังเป็นปัจจัยกดดัน และเรายังมองอุตสาหกรรมเป็นขาลง**

ข้อพิพาทดาวเทียมไทยคม 7 และ 8 ระหว่าง THCOM กับกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม ซึ่งล่าสุด INTUCH ได้ยื่นเสนอให้อนุญาตต่อสัญญาเช่าดาวเทียมระบบสัมปทานหรือไม่ แม้เราจะคาดว่าโอกาสที่จะดึงกลับไปอยู่ภายใต้ระบบสัมปทานจะมีน้อย แต่ที่เรากังวลคือการขอใบอนุญาตสำหรับดาวเทียมดวงถัดๆไปที่อาจยากและใช้เวลานาน ซึ่งหาก THCOM ยังไม่สามารถเจรจากับภาครัฐให้ได้ข้อสรุปภายในปี 2018 จะส่งผลลบต่อการดำเนินงานระยะยาวในการยิงดาวเทียมดวงใหม่ไปใช้งานแทนดวงเดิมที่จะหมดอายุ และเรายังมีมุมมองเป็นลบต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนมาทาง Online มากขึ้นซึ่งทำให้ Demand ของช่องสัญญาณดาวเทียมลดลง

**ยังคงคำแนะนำ “ขาย”**

การขายหุ้น CSL ให้ ADVANC คาดว่าจะทำให้ THCOM มีกำไรพิเศษราว 1,320 ลบ. เข้ามาในปีหน้า แต่ในแง่กำไรปกติเราปรับลดประมาณการปี 2017-2018 ลง 30%-50% เหลือ 420 ลบ. -74.3% Y-Y และ 316 ลบ. -26% Y-Y ตามลำดับ สะท้อนผลการดำเนินงานที่ยังอ่อนแอ เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ของ THCOM ที่ 13.50 บาท (DCF WACC 7.52%) ราคาหุ้นปรับตัวลงอย่างรวดเร็วจนทำให้ต่ำกว่าราคาเหมาะสม แต่เรายังไม่เห็นความน่าสนใจในการเข้าลงทุนจนกว่าจะเริ่มเห็นพัฒนาการที่ชัดเจนของธุรกิจใหม่ที่จะมาทดแทน ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นจึงยังคงเป็นจังหวะในการ “ขาย”

ความเสี่ยง คือ ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ยังไม่ได้ข้อสรุป ความต้องการช่องสัญญาณดาวเทียมที่ลดลงและยังหาธุรกิจใหม่มาทดแทนไม่ได้

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	2,312	2,286	1.1	2,791	-17.2	■ รายได้ยังหดตัวแรง Y-Y จากการใช้งานที่ลดลงโดยเฉพาะดาวเทียม IPSTAR จาก NBN และ TOT ที่หยุดใช้งาน
Direct cost	1,699	1,758	-3.4	1,757	-3.3	
Gross profit	612	528	16.1	1,034	-40.8	■ Margin หดตัวอย่างมีนัยยะจากต้นทุนส่วนใหญ่ที่คงที่โดยเฉพาะค่าเสื่อมราคา ทำให้เสียประโยชน์จาก Economy of Scale
SG&A	484	427	13.5	525	-7.8	
Interest expense	103	104	-0.6	108	-4.3	
Normalized earnings	33	199	-83.4	364	-90.9	
Net profit	65	216	-69.8	434	-85.0	
Gross margin (%)	26.5	23.1	3.4	37.1	-10.6	
Norm profit margin (%)	1.4	8.7	-7.3	13.0	-11.6	
Net profit margin (%)	2.8	9.5	-6.6	15.5	-12.7	

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	9,682	6,159
Cost of sales	6,056	6,287	6,297	7,176	4,710
Gross profit	5,837	6,166	5,220	2,506	1,450
SG&A	2,304	2,118	2,226	1,936	1,109
Operating profit	3,533	4,048	2,994	570	341
Other income	245	-106	354	440	1,850
EBIT	2,397	3,069	2,490	1,220	2,401
EBITDA	4,958	5,846	5,413	4,236	5,294
Interest charge	384	306	359	395	356
Tax on income	498	458	348	247	409
Earnings after tax	1,514	2,305	1,783	577	1,636
Minority interest	-87	183	171	150	0
Normalized earnings	1,774	2,194	1,634	427	316
Extraordinary items	-174	-72	-22	0	1,320
Net profit	1,601	2,122	1,612	427	1,636

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,601	2,122	1,612	427	1,636
Deprec. & amortization	2,562	2,777	2,923	3,016	2,894
Change in working capital	696	-157	-1,788	539	-370
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	4,859	4,742	2,747	3,982	4,159
Capital expenditure	-6,796	-1,434	-1,216	-600	250
Others	338	-2,029	78	0	68
Cash flow from investing	-6,457	-3,463	-1,138	-600	318
Free cash flow	-1,598	1,279	1,609	3,382	4,477
Net borrowings	2,694	649	-1,525	-959	-1,000
Equity capital raised	0	0	4	0	0
Dividends paid	-544	-877	-713	-767	-414
Others	-61	-419	-92	0	-412
Cash flow from financing	2,089	-647	-2,326	-1,726	-1,825
Net change in cash	491	632	-717	1,656	2,652

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	2,769	3,401	2,684	4,340	6,992
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,946	2,417	2,428	2,037	1,688
Inventory	236	230	324	270	219
Other current asset	2,120	1,957	3,692	3,692	3,692
Total current assets	7,072	8,005	9,127	10,339	12,591
Investment	0	0	0	0	0
PPE	21,602	20,259	18,552	16,136	12,992
Other assets	3,214	5,328	5,161	5,161	5,013
Total Assets	31,888	33,592	32,840	31,635	30,595
Short-term loans	871	1,651	230	0	0
Account payable	1,061	1,226	1,406	1,500	984
Current maturities	640	69	729	1,000	1,000
Other current liabilities	1,414	1,434	1,247	1,247	1,107
Total current liabilities	3,986	4,380	3,612	3,747	3,092
Long-term debt	9,590	10,030	9,266	8,266	7,266
Other LT liabilities	1,027	1,071	1,040	1,040	845
Total non-cu	10,617	11,101	10,306	9,306	8,111
Total liabilities	14,603	15,481	13,919	13,053	11,203
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	7,275	8,497
Others	1,092	637	560	560	560
Minority Interest	397	427	412	412	0
Shareholders' equity	17,285	18,111	18,921	18,581	19,392

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	50.6	4.7	-7.5	-15.9	-36.4
EBITDA	29.0	17.9	-7.4	-21.7	25.0
Net profit	42.0	32.6	-24.1	-73.5	282.8
Normalized earnings	32.1	23.7	-25.5	-73.8	-26.0
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	49.1	49.5	45.3	25.9	23.5
EBITDA margin	41.7	46.9	47.0	43.8	86.0
EBIT margin	20.2	24.6	21.6	12.6	39.0
Normalized profit margin	14.9	17.6	14.2	4.4	5.1
Net profit margin	13.5	17.0	14.0	4.4	26.6
Normalized ROA	5.9	6.7	4.9	1.3	1.0
Normalize ROE	10.6	12.4	8.8	2.3	1.7
Normalized ROCE	8.6	10.5	8.5	4.4	8.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.7	0.6	0.5	0.2
Net debt/EBITDA	2.4	2.1	2.1	2.1	0.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.46	1.94	1.47	0.39	1.49
Normalized EPS	1.62	2.00	1.49	0.39	0.29
EBITDA	4.5	5.3	4.9	3.9	4.8
Book value	15.8	16.5	17.3	17.0	17.7
Dividend	0.65	0.65	0.70	0.19	0.75
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	9.0	6.8	8.9	33.6	8.8
Norm P/E	8.1	6.5	8.8	33.6	45.4
P/BV	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.3	4.5	4.7	5.4	3.5
Dividend yield (%)	5.0	5.0	5.3	1.5	5.7

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 สินธร 1**

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1  
 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)**

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

**สาขา สินธร 3**

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3  
 ชั้น 19 ถ.วิทย์ 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 รัตนนิมิตร์**

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์  
 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.อุดรศรี 3 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.แม่เหิยะ 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.วิเชียรโชยก  
 ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา นครปฐม**

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

**สาขา ภูเก็ต**

22/18 ศูนย์การค้าวณิชพลาซ่า  
 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง 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.มหาราช 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 บิดธานี**

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

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชริส 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