

13 กรกฎาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current
SELLPrevious
SELLClose
31.752016 TP
26.50Exp Return
- 16.5%Anti-corrupt
3ACGR 2015
5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	10,603	5,808	2,059	544
Net profit	10,729	5,893	1,665	544
Norm EPS	4.48	2.45	0.87	0.23
EPS (Bt)	4.53	2.49	0.70	0.23
% EPS growth	1.5	-45.1	-71.7	-67.3
Dividend (Bt)	6.9	2.9	0.5	0.2
BV/share (Bt)	13.8	11.5	11.1	11.1
EV/EBITDA (x)	4.6	5.4	5.6	5.4
Norm PER (x)	7.1	12.9	36.5	138.1
PER (x)	7.0	12.8	45.2	138.1
PBV (x)	2.3	2.8	2.9	2.9
Dividend yield (%)	21.8	9.2	1.6	0.5
YE no. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
Par (Bt)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8

Source: Company data, FSS estimates

สถานการณ์ยังน่าเป็นห่วงมาก

กำไรปกติ 2Q16 อ่อนแอกว่าคาดมาก

DTAC ประกาศกำไรสุทธิ 2Q16 ออกมาอ่อนแอกว่าคาดมากที่ 141 ลบ. -88.7% Q-Q, -89.7% Y-Y แม้ว่าหักค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับโครงสร้างจำนวน 394 ลบ. กำไรปกติอยู่ที่ 535 ลบ. -54.7% Q-Q, -65.9% Y-Y ซึ่งต่ำกว่าคาดถึง 22% โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ยังคงหดตัว 2.4% ทั้ง Q-Q และ Y-Y ซึ่งบ่งชี้ว่ายังคงสูญเสีย Market Share อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนยังปรับตัวสูงจากการแจกเครื่องซึ่งทำให้ Handset Margin ตดลงถึง 38.2% ในไตรมาสนี้จากติดลบ 19.8% และ 4% ใน 2Q15 และ 1Q16 ตามลำดับ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายโครงข่ายยังเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจากการลงทุน ส่งผลให้ EBITDA Margin แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 31.1% จาก 29.7% ใน 2Q15 แต่ลดลงอย่างมีนัยยะจาก 33.4% ใน 1Q16

ปรับลดประมาณการกำไร แนวโน้มยังน่าเป็นห่วง

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 50% เหลือ 2,059 ลบ. หดตัวแรงต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 อีก 64.5% Y-Y สะท้อนกำไรที่อ่อนแอกว่าคาด เราเชื่อว่า DTAC จะยังคงสูญเสีย Market Share อย่างต่อเนื่องจากรายได้ที่ยังคงหดตัว แม้ว่าจะมีการออกแคมเปญแจกเครื่องเพื่อดึงฐานลูกค้า แต่ Net Add ใน 2Q16 ยังติดลบกว่า 5 แสนราย ส่วนต้นทุนยังอยู่ในช่วงขาขึ้นโดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนขยายโครงข่าย นอกจากนี้ เรายังคาดว่ากำไรปกติปี 2017 จะหดตัวอีกเหลือเพียง 544 ลบ. -73.6% Y-Y และมีโอกาสค่อนข้างสูงที่จะพลิกมาขาดทุนในปี 2018

คงคำแนะนำ "ขาย"

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 30 บาท เหลือ 26.50 บาท (DCF) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง ราคาหุ้นปัจจุบันมี Downside ถึง 16.5% ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวแต่อย่างใด ส่วนเงินปันผลงวด 1H16 ที่ประกาศจ่ายที่ 0.42 บาท/หุ้น (XD 25 ก.ค.) คิดเป็น Dividend Yield เพียง 1.3% ซึ่งเรามองว่าไม่คุ้มกับความเสี่ยง จึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

2Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q16	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y	
Revenues	19,526	21,458	-9.0	21,831	-10.6	■ รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y สะท้อนว่ายังสูญเสีย Market Share และแคมเปญการแจกเครื่องยังไม่เห็นผลทางบวก
Direct cost	14,473	15,303	-5.4	15,984	-9.5	
Gross profit	5,053	6,155	-17.9	5,847	-13.6	■ ต้นทุนยังเป็นอีกปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานโดยเฉพาะค่าเสื่อมราคาที่เราคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอนาคต
SG&A	4,803	4,511	6.5	3,825	25.6	
Interest expense	403	404	-0.4	318	26.8	
Normalized earnings	539	1,183	-54.5	1,571	-65.7	
Net profit	141	1,256	-88.7	1,375	-89.7	
Gross margin (%)	25.9	28.7	-2.8	26.8	-0.9	
Norm profit margin (%)	2.8	5.5	-2.8	7.2	-4.4	
Net profit margin (%)	0.7	5.9	-5.1	6.3	-5.6	

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)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	94,617	90,415	87,753	83,553	82,468
Cost of sales	64,594	61,387	62,522	61,262	61,833
Gross profit	30,023	29,028	25,231	22,291	20,635
SG&A	14,114	14,864	16,408	18,753	18,604
Operating profit	15,909	14,164	8,823	3,538	2,031
Other income	102	447	6	206	206
EBIT	16,011	14,611	8,829	3,744	2,237
EBITDA	30,032	31,239	27,754	26,045	25,578
Interest charge	2,154	1,337	1,384	1,666	1,560
Tax on income	3,290	2,551	1,557	416	135
Earnings after tax	10,567	10,724	5,888	1,662	542
Minority interest	-3	-5	-5	-3	-3
Normalized earnings	11,819	10,603	5,808	2,059	544
Extraordinary items	-1,249	125	85	-394	0
Net profit	10,569	10,729	5,893	1,665	544

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	10,569	10,729	5,893	1,665	544
Deprec. & amortization	14,021	16,628	18,925	22,301	23,341
Change in working capital	1,912	-1,231	-2,251	-1,008	-599
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,503	26,126	22,567	22,957	23,286
Capital expenditure	-14,342	-17,744	-21,464	-19,999	-15,000
Others	259	615	127	0	0
Cash flow from investing	-14,083	-17,129	-21,338	-19,999	-15,000
Free cash flow	12,420	8,997	1,230	2,959	8,286
Net borrowings	1,192	2,204	14,336	-3,664	-5,664
Equity capital raised	0	-15,427	0	0	0
Dividends paid	-12,692	-11,320	-11,263	-2,621	-585
Others	-3	15,897	-5	0	0
Cash flow from financing	-11,502	-8,646	3,068	-6,285	-6,250
Net change in cash	918	351	4,297	-3,327	2,036

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,472	5,823	10,121	6,794	8,829
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	10,351	10,453	9,722	8,998	8,998
Inventory	1,683	3,891	2,826	2,684	2,638
Other current asset	3,598	3,845	3,526	3,526	3,526
Total current assets	21,105	24,013	26,195	22,002	23,993
Investment	0	0	0	0	0
PPE	67,448	66,354	66,551	65,149	57,707
Other assets	16,501	16,059	18,219	17,320	16,422
Total Assets	105,054	106,426	110,965	104,471	98,121
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	28,190	31,301	29,868	28,643	28,157
Current maturities	8,296	5,664	15,000	5,664	8,000
Other current liabilities	8,655	7,938	4,975	4,327	4,167
Total current liabilities	45,141	44,903	49,843	38,634	40,325
Long-term debt	23,164	28,000	33,000	38,671	30,671
Other LT liabilities	4,029	925	899	899	899
Total non-cu	27,193	28,925	33,899	39,570	31,570
Total liabilities	72,334	73,828	83,742	78,204	71,895
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	23,543	8,116	8,116	8,116	8,116
Legal reserve	560	474	474	474	474
Retained earnings	2,222	1,631	-3,739	-4,695	-4,736
Others	1,647	17,634	17,634	17,634	17,634
Minority Interest	12	7	2	2	2
Shareholders' equity	32,720	32,598	27,224	26,268	26,226

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.7	-4.4	-2.9	-4.8	-1.3
EBITDA	9.6	4.0	-11.2	-6.2	-1.8
Net profit	-6.3	1.5	-45.1	-71.7	-67.3
Normalized earnings	5.8	-10.3	-45.2	-64.5	-73.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.7	32.1	28.8	26.7	25.0
EBITDA margin	31.7	34.4	31.6	31.1	30.9
EBIT margin	16.9	16.1	10.1	4.5	2.7
Normalized profit margin	12.5	11.7	6.6	2.5	0.7
Net profit margin	11.2	11.8	6.7	2.0	0.7
Normalized ROA	11.5	10.0	5.3	1.9	0.5
Normalize ROE	35.0	32.5	19.4	7.7	2.1
Normalized ROCE	26.7	23.7	14.4	5.7	3.9
Risk (x)					
D/E	1.0	1.0	1.8	1.7	1.5
Net D/E	0.8	0.9	1.4	1.4	1.1
Net debt/EBITDA	0.9	0.9	1.4	1.4	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.46	4.53	2.49	0.70	0.23
Normalized EPS	4.99	4.48	2.45	0.87	0.23
EBITDA	12.7	13.2	11.7	11.0	10.8
Book value	13.8	13.8	11.5	11.1	11.1
Dividend	3.72	6.91	2.93	0.50	0.16
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	7.1	7.0	12.8	45.2	138.1
Norm P/E	6.4	7.1	12.9	36.5	138.1
P/BV	2.3	2.3	2.8	2.9	2.9
EV/EBITDA	4.7	4.6	5.4	5.6	5.4
Dividend yield (%)	11.7	21.8	9.2	1.6	0.5

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 กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</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.อุดรชัย 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.หลวงพ่อดำ ภูเก็ต 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.รัตนโกสินทร์-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" 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 ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)