

THCOM

บมจ. ไทยคม

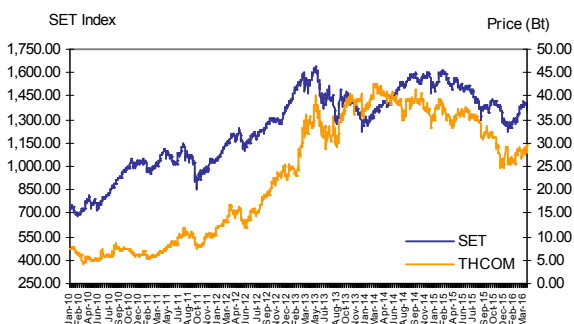
Current BUY	Previous BUY	Close 28.00	2016 TP 38.50	Exp Return + 37.5%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,760	2,313	2,379	2,585
Net profit	1,601	2,122	2,379	2,585
Normalized EPS (Bt)	1.61	2.11	2.17	2.36
EPS (Bt)	1.46	1.94	2.17	2.36
% growth	42.0	32.6	12.1	8.7
Dividend (Bt)	0.65	0.65	0.76	0.83
BV/share (Bt)	15.8	16.5	18.0	19.6
EV/EBITDA (x)	8.6	7.3	6.5	6.0
Normalized PER (x)	17.4	13.3	12.9	11.9
PER (x)	19.2	14.5	12.9	11.9
PBV (x)	1.8	1.7	1.6	1.4
Dividend yield (%)	2.3	2.3	2.7	2.9
YE No. of shares (million)	1095.9	1095.9	1095.9	1095.9
No. of shares - full dilution	1095.9	1095.9	1095.9	1095.9
Par (Bt)	5.0	5.0	5.0	6.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/10/2016)	28.00
SET Index	1,356.69
Foreign limit/actual (%)	40.00/20.57
Paid up shares (million)	1,095.94
Free float (%)	58.85
Market cap (Bt m)	30,686.25
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	84.11
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	30, 24.90, 27.45

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 1Q16 ยังโตดี Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 ของ THCOM ที่ 641 ลบ. -15.5% Q-Q, +37.6% Y-Y หนุนโดยไทยคม 7 ที่มี Utilization Rate 100% เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก นอกจากนี้ล่าสุดเมื่อต้นเดือนที่ผ่านมา Forever Group ได้ตกลงเช่าช่องสัญญาณเพิ่ม ซึ่งเป็นผลดีต่อ Presale และ Utilization Rate ไทยคม 8 ในอนาคต ที่จะเข้าใกล้สมมติฐานในประมาณการของเราที่ 40% จากปัจจุบัน 17% เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 เติบโต 2.9% Y-Y ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 38.50 บาท

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 ชะลอตัว Q-Q แต่ยังโตดี Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 ของ THCOM ที่ 641 ลบ. -15.5% Q-Q, +37.6% Y-Y โดยคาดการณ์ได้ชะลอตัว 1% Q-Q จากผลของค่าเงินบาทที่แข็งค่าซึ่งกระทบรายได้ที่รับเป็นดอลลาร์ แต่ยังโตได้ดี 6.1% Y-Y จาก Utilization Rate ของไทยคม 7 เต็ม 100% ทั้งไตรมาสเป็นครั้งแรก ขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 42.6% จาก 41.9% และ 39.5% ใน 4Q15 และ 1Q15 ตามลำดับ แต่หากรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดการณ์ราว 80 ลบ.จากค่าเงินบาทที่แข็ง กำไรสุทธิ 1Q16 จะอยู่ที่ 721 ลบ. -3.2% Q-Q, +33.4% Y-Y

Forever Group ช่วยลดความเสี่ยงของ Utilization ไทยคม 8 ให้ได้ตามเป้า

เมื่อต้นเดือนที่ผ่านมา Forever Group ซึ่งเป็นผู้ประกอบการทีวีดาวเทียมในพม่าได้บรรลุข้อตกลงเช่าช่องสัญญาณดาวเทียมเพิ่มเติมจาก 3 Transponder เป็น 8 Transponder ปัจจัยดังกล่าวช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในอนาคตและเป็นผลดีต่อ Presale และ Utilization Rate ของไทยคม 8 ในอนาคตจากปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 17% และคาดว่าจะเข้าใกล้สมมติฐานในประมาณการของเราซึ่งอยู่ที่ 40% ขณะที่ธุรกิจในส่วนอื่นๆ ยังไม่มีพัฒนาการใดๆ ทั้ง NBN ในเรื่องของการต่อสัญญาใช้งาน IPSTAR ที่จะหมดอายุสิ้นเดือน ก.ย. 2017 รวมถึงตลาดแอฟริกาใต้ที่ยังคงมีการแข่งขันที่สูง ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่ 2,379 ลบ. +2.9% Y-Y โดยจากแนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานในช่วง 1H16 คาดว่ายังได้ระดับขึ้นต่อเนื่อง Y-Y จากไทยคม 7 ที่ขับเคลื่อนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยยังคงราคาเหมาะสมที่ 38.50 บาท (DCF) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE และ EV/EBITDA ปี 2016 เพียง 12.9 เท่าและ 6.5 เท่าตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE และ EV/EBITDA ในอดีตที่ซื้อขายระดับเกือบ 20 เท่า และ 9 เท่าตามลำดับ

1Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	% Q-Q	1Q15	% Y-Y
Service revenue + Sales	3,260	3,294	-1.0	3,074	6.1
Costs of sales & services	1,873	1,914	-2.1	1,859	0.7
Gross Profit	1,388	1,380	0.5	1,214	14.3
SG&A	571	521	9.6	561	1.7
Normalized earnings	641	759	-15.5	466	37.6
Net profit	721	745	-3.2	540	33.4
Gross margin	42.6	41.9	0.7	39.5	3.0
Norm profit margin	19.6	23.0	-3.4	15.2	4.5
Net profit margin	22.1	22.6	-0.5	17.6	4.5

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	7,896	11,893	12,453	13,493	14,063
Cost of sales	3,868	6,056	6,287	8,078	8,332
Gross profit	4,027	5,837	6,166	5,416	5,731
SG&A	1,539	2,304	2,118	2,294	2,391
Operating profit	2,489	3,533	4,048	3,122	3,340
Other income	-74	245	-106	130	153
EBIT	1,783	2,397	3,069	3,468	3,733
EBITDA	3,843	4,958	5,846	6,424	6,712
Interest charge	265	384	306	309	277
Tax on income	339	498	458	600	691
Earnings after tax	1,179	1,514	2,305	2,559	2,765
Minority interest	0	-87	183	180	180
Normalized earnings	1,397	1,760	2,313	2,379	2,585
Extraordinary items	-270	-159	-191	0	0
Net profit	1,128	1,601	2,122	2,379	2,585

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,128	1,601	2,122	2,379	2,585
Deprec. & amortization	2,060	2,562	2,777	2,957	2,979
Change in working capital	-1,531	696	-157	81	-66
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,657	4,859	4,742	5,417	5,498
Capital expenditure	-2,300	-6,796	-1,434	-3,908	-3,000
Others	-1,304	338	-2,029	0	0
Cash flow from investing	-3,604	-6,457	-3,463	-3,908	-3,000
Free cash flow	-1,947	-1,598	1,279	1,509	2,498
Net borrowings	1,246	2,694	649	-1,720	-2,000
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-478	-544	-877	-712	-833
Others	1,401	-61	-419	0	0
Cash flow from financing	2,169	2,089	-647	-2,432	-2,833
Net change in cash	221	491	632	-923	-334

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	2,279	2,769	3,401	2,478	2,143
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,963	1,946	2,417	2,218	2,312
Inventory	306	236	230	311	321
Other current asset	1,744	2,120	1,957	1,957	1,957
Total current assets	6,292	7,072	8,005	6,964	6,733
Investment	0	0	0	0	0
PPE	17,368	21,602	20,259	21,211	21,232
Other assets	4,767	3,214	5,328	5,328	5,328
Total Assets	28,427	31,888	33,592	33,502	33,292
Short-term loans	0	871	1,651	0	0
Account payable	1,012	1,061	1,226	1,189	1,227
Current maturities	4,376	640	69	3,000	1,000
Other current liabilities	1,594	1,414	1,434	1,434	1,434
Total current liabilities	6,981	3,986	4,380	5,624	3,661
Long-term debt	4,031	9,590	10,030	7,030	7,030
Other LT liabilities	1,125	1,027	1,071	1,071	1,071
Total non-cu	5,157	10,617	11,101	8,101	8,101
Total liabilities	12,138	14,603	15,481	13,725	11,762
Registered capital	5,483	5,489	5,495	5,495	5,495
Paid-up capital	5,480	5,480	5,480	5,480	5,480
Share Premium	4,302	4,302	4,302	4,302	4,302
Legal reserve	493	544	549	549	549
Retained earnings	4,413	5,470	6,715	8,382	10,135
Others	855	1,092	637	637	637
Minority Interest	746	397	427	427	427
Shareholders' equity	16,289	17,285	18,111	19,777	21,530

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	8.7	50.6	4.7	8.4	4.2
EBITDA	-3.1	29.0	17.9	9.9	4.5
Net profit	548.4	42.0	32.6	12.1	8.7
Normalized earnings	805.5	25.9	31.4	2.8	8.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	51.0	49.1	49.5	40.1	40.8
EBITDA margin	48.7	41.7	46.9	47.6	47.7
EBIT margin	22.6	20.2	24.6	25.7	26.5
Normalized profit margin	17.7	14.8	18.6	17.6	18.4
Net profit margin	14.3	13.5	17.0	17.6	18.4
Normalized ROA	5.2	5.8	7.1	7.1	7.7
Normalize ROE	9.2	10.5	13.1	12.6	12.5
Normalized ROCE	8.3	8.6	10.5	12.4	12.6
Risk (x)					
D/E	0.7	0.8	0.9	0.7	0.5
Net D/E	0.6	0.7	0.7	0.6	0.4
Net debt/EBITDA	2.6	2.4	2.1	1.8	1.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.03	1.46	1.94	2.17	2.36
Normalized EPS	1.28	1.61	2.11	2.17	2.36
EBITDA	3.5	4.5	5.3	5.9	6.1
Book value	14.9	15.8	16.5	18.0	19.6
Dividend	0.45	0.65	0.65	0.76	0.83
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	27.2	19.2	14.5	12.9	11.9
Norm P/E	22.0	17.4	13.3	12.9	11.9
P/BV	1.9	1.8	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	10.6	8.6	7.3	6.5	6.0
Dividend yield (%)	1.6	2.3	2.3	2.7	2.9

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>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) อ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</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.เวียง 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 เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</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 สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช 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.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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>บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>			

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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)