

11 กรกฎาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

THCOM

บมจ. ไทยคม

Current
HOLDPrevious
HOLDClose
22.002016 TP
27.50Exp Return
+ 25%Anti-corrupt
4CGR 2015
5

Consolidated earnings

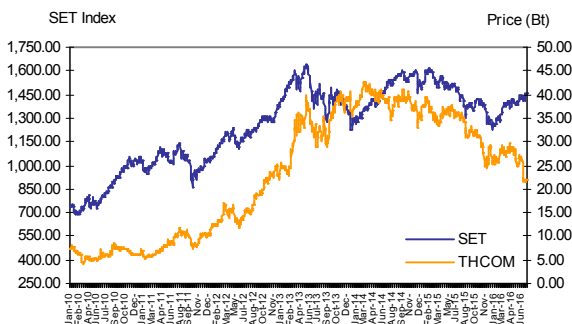
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,760	2,313	2,349	2,413
Net profit	1,601	2,122	2,349	2,413
Normalized EPS (Bt)	1.61	2.11	2.14	2.20
EPS (Bt)	1.46	1.94	2.14	2.20
% growth	42.0	32.6	10.7	2.7
Dividend (Bt)	0.65	0.65	0.75	0.77
BV/share (Bt)	15.8	16.5	18.0	19.5
EV/EBITDA (x)	7.2	6.2	5.5	5.2
Normalized PER (x)	13.7	10.4	10.3	10.0
PER (x)	15.1	11.4	10.3	10.0
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	3.0	3.0	3.4	3.5
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	5.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (08/07/2016)	22.00
SET Index	1,455.65
Foreign limit/actual (%)	40.00/15.69
Paid up shares (million)	1,095.99
Free float (%)	51.25
Market cap (Bt m)	24,111.87
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	134.52
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	30, 21.20, 25.00

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q16 ไม่น่าสนใจ ส่วน 2H16 น่าเป็นห่วง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q16 หดตัว 18.3% Q-Q และ Flat Y-Y จากรายได้ที่ชะลอรวมถึง Gross Margin ที่หดตัวลง ขณะที่แนวโน้มกำไรใน 2H16 คาดว่าจะหดตัวทั้ง H-H และ Y-Y อย่างมีนัยยะจากดาวเทียมไทยคม 8 ที่คาดว่าจะขาดทุนเพราะ Utilization ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 17% ขณะที่ประมาณการกำไรในปี 2017 เป็นต้นไปเริ่มเห็น Downside แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลงมาจากมี Upside 25% จากราคาเหมาะสม 27.50 บาท แต่เรายังไม่เห็นความน่าสนใจในการเข้าลงทุนในปัจจุบัน จึงยังคงคำแนะนำ “ถือ”

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 หดตัว Q-Q เป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 ของ THCOM ที่ 572 ลบ. -18.3% Q-Q, Flat Y-Y โดยคาดการณ์ให้หดตัวลง 5.4% Q-Q จากการหยุดรับรู้รายได้จากลูกค้าที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูตามกฎหมายซึ่ง THCOM ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไปใน 1Q16 รวมถึงรายได้จากการขายอุปกรณ์ในส่วนของ IPSTAR ที่ลดลงอย่างมีนัยยะ ส่วนในแง่ Y-Y คาดว่าเติบโตได้เล็กน้อย 3.3% ขณะที่ Gross Margin แม้เราคาดว่าจะปรับตัวขึ้นจาก 40.2% ใน 2Q15 เป็น 40.8% แต่ลดลงอย่างมีนัยยะจาก 44.1% ใน 1Q16

แนวโน้มกำไร 2H16 คาดว่าจะหดตัวทั้ง H-H และ Y-Y

แนวโน้มกำไรในช่วง 2H16 คาดว่าจะไม่สดใสเนื่องจากต้องแบกรับผลขาดทุนจากดาวเทียมไทยคม 8 ที่เพิ่งยิงขึ้นสู่วงโคจรเมื่อปลายเดือน พ.ค. ที่ผ่านมานี้ ขณะที่ Utilization เพียง 17% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ 30-40% อยู่มากและยังไม่ถึงระดับคุ้มทุน นอกจากนี้ ยังได้รับปัจจัยลบจากการหยุดออกอากาศของ CTH ตั้งแต่ 1 ส.ค. นี้ เป็นต้นไปในส่วนของ KU Band ที่ใช้อยู่ 2 Transponder ซึ่งคิดเป็นรายได้ราว 150-200 ลบ.ต่อปี ดังนั้น เราคาดว่าจะเห็นการหดตัวของกำไรทั้ง H-H และ Y-Y อย่างมีนัยสำคัญ

ประมาณการมี Downside คงคำแนะนำ “ถือ”

เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่ 2,349 ลบ. +1.6% Y-Y แต่เราเริ่มเห็น Downside ของประมาณการในอนาคตจากดาวเทียมไทยคม 8 ที่ยังคงมี Utilization นิ่งอยู่เพียง 17% และยังไม่เห็นพัฒนาการที่ชัดเจนในแง่ของลูกค้าที่จะได้เพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งทำให้ผลการดำเนินงานปี 2017 มีโอกาสพลิกมาหดตัว Y-Y แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะปรับตัวลงมามากและทำให้มี Upside เปิดกว้าง 25% จากราคาเหมาะสมที่ 27.50 บาท (DCF) แต่จากแนวโน้มกำไรในช่วง 2H16 ที่น่าเป็นห่วงและ Downside ของประมาณการที่มี รวมถึงความไม่แน่นอนสำหรับค่าธรรมเนียมของดาวเทียมดวงถัดไป เราจึงยังแนะนำเพียง “ถือ”

2Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	2Q15	% Y-Y
Service revenue + Sales	3,037	3,210	-5.4	2,939	3.3
Costs of sales & services	1,797	1,794	0.2	1,757	2.3
Gross Profit	1,240	1,416	-12.5	1,181	4.9
SG&A	531	596	-10.9	529	0.4
Normalized earnings	572	586	-2.4	519	10.2
Net profit	572	700	-18.3	572	0.0
Gross margin	40.8	44.1	-3.3	40.2	0.6
Norm profit margin	18.8	18.3	0.6	17.7	1.2
Net profit margin	18.8	21.8	-3.0	19.5	-0.6

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	7,896	11,893	12,453	12,979	13,549
Cost of sales	3,868	6,056	6,287	7,687	8,120
Gross profit	4,027	5,837	6,166	5,292	5,429
SG&A	1,539	2,304	2,118	2,206	2,303
Operating profit	2,489	3,533	4,048	3,085	3,126
Other income	-74	245	-106	130	153
EBIT	1,783	2,397	3,069	3,431	3,519
EBITDA	3,843	4,958	5,846	6,388	6,498
Interest charge	265	384	306	309	277
Tax on income	339	498	458	593	648
Earnings after tax	1,179	1,514	2,305	2,529	2,593
Minority interest	0	-87	183	180	180
Normalized earnings	1,397	1,760	2,313	2,349	2,413
Extraordinary items	-270	-159	-191	0	0
Net profit	1,128	1,601	2,122	2,349	2,413

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,128	1,601	2,122	2,349	2,413
Deprec. & amortization	2,060	2,562	2,777	2,957	2,979
Change in working capital	-1,531	696	-157	124	-47
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,657	4,859	4,742	5,430	5,346
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	1,521	2,346
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	-822
Others	1,401	-61	-419	0	0
Cash flow from financing	2,169	2,089	-647	-2,432	-2,822
Net change in cash	221	491	632	-911	-477

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	2,279	2,769	3,401	2,490	2,014
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,963	1,946	2,417	2,133	2,227
Inventory	306	236	230	296	313
Other current asset	1,744	2,120	1,957	1,957	1,957
Total current assets	6,292	7,072	8,005	6,877	6,510
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	33,415	33,070
Short-term loans	0	871	1,651	0	0
Account payable	1,012	1,061	1,226	1,132	1,195
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	5,566	3,630
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	13,667	11,731
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	8,353	9,944
Others	855	1,092	637	637	637
Minority Interest	746	397	427	427	427
Shareholders' equity	16,289	17,285	18,111	19,748	21,339

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	8.7	50.6	4.7	4.2	4.4
EBITDA	-3.1	29.0	17.9	9.3	1.7
Net profit	548.4	42.0	32.6	10.7	2.7
Normalized earnings	805.5	25.9	31.4	1.6	2.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	51.0	49.1	49.5	40.8	40.1
EBITDA margin	48.7	41.7	46.9	49.2	48.0
EBIT margin	22.6	20.2	24.6	26.4	26.0
Normalized profit margin	17.7	14.8	18.6	18.1	17.8
Net profit margin	14.3	13.5	17.0	18.1	17.8
Normalized ROA	5.2	5.8	7.1	7.0	7.3
Normalize ROE	9.2	10.5	13.1	12.4	11.7
Normalized ROCE	8.3	8.6	10.5	12.3	12.0
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	0.5
Net debt/EBITDA	2.6	2.4	2.1	1.7	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.03	1.46	1.94	2.14	2.20
Normalized EPS	1.28	1.61	2.11	2.14	2.20
EBITDA	3.5	4.5	5.3	5.8	5.9
Book value	14.9	15.8	16.5	18.0	19.5
Dividend	0.45	0.65	0.65	0.75	0.77
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	21.4	15.1	11.4	10.3	10.0
Norm P/E	17.3	13.7	10.4	10.3	10.0
P/BV	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	8.8	7.2	6.2	5.5	5.2
Dividend yield (%)	2.0	3.0	3.0	3.4	3.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ เอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมรัชมังคลาภิเษก
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

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

สาขา ลินธ 2

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

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

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารราสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

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

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
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.อุดรชัย 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกก
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.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

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

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวันนิพัทธ์พลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดึงคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุฑิต 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
อาคารจุฑิต หาดใหญ่พลาซ่า 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.รุสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ 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

100-90

80-89

70-79

60-69

50-59

<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ

ดีมาก

ดี

ดีพอใช้

ผ่าน

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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