

ADVANC

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

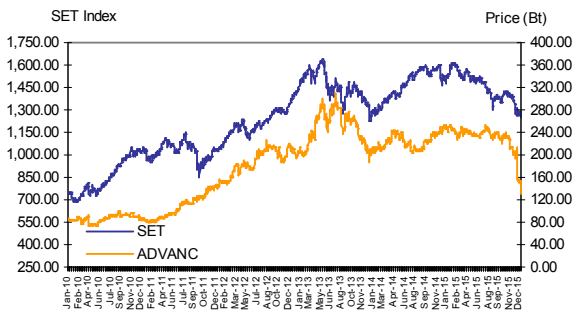
Current BUY	Previous BUY	Close 131	2016 TP 195	Exp Return + 48.9%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 5
--------------------	--------------	-----------	-------------	--------------------	-----------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	36,508	37,938	35,246	41,417
Net profit	36,033	38,440	35,246	41,417
Normalized EPS (Bt)	12.3	12.8	11.9	13.9
EPS (Bt)	12.1	12.9	11.9	13.9
% growth	-0.7	6.7	-8.3	17.5
Dividend (Bt)	12.0	12.5	11.5	13.5
BV/share (Bt)	15.8	16.7	16.6	18.0
EV/EBITDA (x)	6.8	7.1	8.0	7.0
Normalized PER (x)	10.7	10.3	11.1	9.4
PER (x)	10.8	10.1	11.1	9.4
PBV (x)	8.3	7.8	7.9	7.3
Dividend yield (%)	9.2	9.5	8.7	10.3
YE No. of shares (million)	2973.1	2973.1	2973.1	2973.1
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/01/2016)	131.00
SET Index	1,253.34
Foreign limit/actual (%)	48.30/39.78
Paid up shares (million)	2,973.10
Free float (%)	36.22
Market cap (Bt m)	389,475.49
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	5,819.23
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	149.50, 131.00, 137.63

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบและความเสี่ยงไปมากแล้ว

เรคาดกำไรปกติ 4Q15 ของ ADVANC เติบโต 17.3% Q-Q และ 2.7% Y-Y หนุนโดยต้นทุนที่ลดลงทั้ง Regulatory Cost และค่าเสื่อมฯ 2G ที่หายไป ส่งผลให้กำไรปกติทั้งปี 2015 คาดว่าจะเติบโต 3.9% Y-Y ขณะที่การไม่ชนะประมูลคลื่น 900 MHz เป็นจุดเสี่ยงและท้าทายในการรักษาฐานบนโครงข่าย 2G ในปัจจุบัน เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลงเป็นหดตัว 7.1% Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมเหลือ 195 บาท หากอิงกรณีที่ย่ำแย่ที่สุดหากเสียลูกค้า 2G ทั้งหมดเบื้องต้นราคาเหมาะสมจะอยู่ที่ 150 บาท ซึ่งยังมี Upside กว่า 10% จากราคาปัจจุบัน ขณะที่ผลตอบแทนจากเงินปันผลยังสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 โดจากค่าเสื่อมฯ 2G ที่หายไป

เรคาดกำไรปกติ 4Q15 ของ ADVANC ที่ 10,079 ลบ. +17.3% Q-Q, 2.7% Y-Y แม้รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่าจะชะลอตัวลง 0.4% Q-Q และ 0.7% Y-Y จากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอ รายได้จากลูกค้า Prepaid ที่ยังหดตัว รวมถึงรายได้ International Roaming ที่ลดลงจากการขาดหายไปของบริการ 2G แต่ชดเชยได้ทั้งหมดจากค่าเสื่อมราคาโครงข่าย 2G ที่หายไปหลังสิ้นสุดสัมปทาน ขณะที่สัดส่วน Regulatory Cost ยังลดลงต่อเนื่องเหลือราว 9.8% ใน 4Q15 จาก 11.2% ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะอยู่ที่ 37,938 ลบ. +3.9% Y-Y

การรักษาลูกค้า 2G เดิม 12 ล้านรายเป็นความท้าทายในช่วง 3 เดือนนี้

การไม่ชนะประมูลคลื่น 900 MHz ทำให้ ADVANC มีความเสี่ยงในการสูญเสียรายได้จากลูกค้า 12 ล้านรายที่ยังใช้งานบนโครงข่าย 2G เดิมอยู่ซึ่งสร้างรายได้ราว 2 หมื่นลบ. ต่อปี (16% ของรายได้จากการให้บริการ) ซึ่ง ADVANC มีแผนในการแจกมือถือ 3G เพื่อรักษากลุ่มลูกค้าดังกล่าวซึ่งจะกระทบในฝั่งต้นทุนให้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะในช่วง 1Q16 โดยกรณีปัจจุบัน ADVANC จะต้องหยุดให้บริการโครงข่าย 2G เมื่อผู้ชนะประมูลชำระค่าใบอนุญาตซึ่งไม่เกิน 90 วันหลังชนะประมูล ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะกำหนดทิศทางการเติบโตของรายได้ในปีนี้สำหรับ ADVANC

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 11% เหลือ 35,246 ลบ. -7.1% Y-Y โดยให้สมมติฐานว่า ADVANC สามารถรักษาฐานลูกค้า 2G ได้ราว 50% ขณะที่ราคาเหมาะสมปรับลงเหลือ 195 บาท (DCF) จาก 230 บาท แต่หากอ้างอิงกรณีที่ย่ำแย่ที่สุดโดยสูญเสียลูกค้า 2G ทั้งหมด 2 หมื่นลบ. เบื้องต้นคาดว่าราคาเหมาะสมจะลดลงเหลือราว 150 บาท ซึ่งยังมี Upside กว่า 10% นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2016 เพียง 11 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตซึ่งอยู่ที่ 18-20 เท่า ขณะที่เงินปันผลงวด 2H15 คาดว่าจะจ่ายที่ 6 บาท/หุ้นหรือคิดเป็น Dividend Yield สูงถึง 4.6% ส่วนปี 2016 คาดว่าจะสูงถึง 8.7% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

4Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	% Q-Q	4Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	40,354	36,769	9.8	40,444	-0.2
Costs of sales & services	22,025	20,389	8.0	22,816	-3.5
Gross Profit	18,329	16,379	11.9	17,628	4.0
SG&A costs	5,417	4,935	9.8	5,106	6.1
Normalized earnings	10,079	8,596	17.3	9,811	2.7
Net profit	10,079	8,616	17.0	9,122	10.5
Gross margin	45.4	44.5	0.9	43.6	1.8
Norm profit margin	25.0	23.4	1.6	24.3	0.7
Net profit margin	25.0	23.4	1.5	22.6	2.4

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	150,578	149,329	155,783	153,659	158,257
Cost of sales	88,936	83,548	86,369	86,029	81,950
Gross profit	61,642	65,781	69,414	67,631	76,307
SG&A	15,040	19,044	20,001	20,744	21,365
Operating profit	46,602	46,737	49,413	46,887	54,942
Other income	638	885	859	752	752
EBIT	47,240	47,610	50,218	47,585	55,640
EBITDA	63,781	66,531	71,444	64,484	73,191
Interest charge	1,002	1,527	1,862	2,975	3,875
Tax on income	10,008	10,080	9,921	9,368	10,353
Earnings after tax	36,230	36,003	38,435	35,242	41,412
Minority interest	-44	-30	-5	-5	-5
Normalized earnings	36,789	36,508	37,938	35,246	41,417
Extraordinary items	-515	-475	502	0	0
Net profit	36,274	36,033	38,440	35,246	41,417

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	36,274	36,033	38,440	35,246	41,417
Deprec. & amortization	16,541	18,922	21,226	16,900	17,551
Change in working capital	593	5,294	-1,055	572	-2,720
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	53,408	60,249	58,611	52,718	56,248
Capital expenditure	-31,690	-34,620	-42,258	-48,540	-30,096
Others	-379	-246	0	0	0
Cash flow from investing	-32,070	-34,867	-42,258	-48,540	-30,096
Free cash flow	21,338	25,382	16,353	4,178	26,152
Net borrowings	4,308	12,392	17,428	29,428	12,428
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-33,889	-35,052	-35,677	-35,620	-37,059
Others	-34	-9	0	0	0
Cash flow from financing	-29,615	-22,669	-18,249	-6,191	-24,631
Net change in cash	-8,277	2,713	-1,896	-2,013	1,522

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	15,254	17,967	16,071	14,058	15,579
Current investment	1,577	1,542	1,542	1,542	1,542
Accounts receivable	10,264	10,415	12,571	13,200	13,860
Inventory	2,865	2,519	3,464	4,503	3,819
Other current asset	5,005	6,682	6,682	6,682	6,682
Total current assets	34,965	39,127	40,331	39,985	41,483
Investment	0	0	0	0	0
PPE	56,422	69,441	87,793	94,147	95,677
Other assets	20,639	17,783	57,807	54,553	51,299
Total Assets	112,026	126,351	185,931	188,686	188,458
Short-term loans	4,000	0	0	0	0
Account payable	11,718	11,903	15,197	19,756	16,755
Current maturities	5,303	2,572	2,572	2,572	5,000
Other current liabilities	24,470	28,431	52,066	35,477	35,735
Total current liabilities	45,491	42,906	69,835	57,805	57,490
Long-term debt	15,355	34,478	51,907	81,335	91,335
Other LT liabilities	5,287	2,101	14,561	291	-13,979
Total non-cu	20,642	36,580	66,468	81,626	77,356
Total liabilities	66,133	79,486	136,303	139,432	134,846
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Share Premium	22,372	22,372	22,372	22,372	22,372
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	19,729	20,710	23,473	23,100	27,458
Others	173	195	195	195	195
Minority Interest	144	114	114	114	114
Shareholders' equity	45,893	46,865	49,628	49,254	53,612

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	6.4	-0.8	4.3	-1.4	3.0
EBITDA	2.3	4.3	7.4	-9.7	13.5
Net profit	4.0	-0.7	6.7	-8.3	17.5
Normalized earnings	5.8	-0.8	3.9	-7.1	17.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.9	44.1	44.6	44.0	48.2
EBITDA margin	42.2	44.3	45.6	41.8	46.0
EBIT margin	31.2	31.7	32.1	30.8	35.0
Normalized profit margin	24.3	24.3	24.2	22.8	26.0
Net profit margin	24.0	24.0	24.5	22.8	26.0
Normalized ROA	34.5	30.6	24.3	18.8	22.0
Normalize ROE	82.3	78.7	78.6	71.3	80.5
Normalized ROCE	71.0	57.1	43.3	36.4	42.5
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	1.1	1.7	1.8
Net D/E	0.2	0.4	0.8	1.4	1.5
Net debt/EBITDA	0.1	0.3	0.5	1.1	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	12.2	12.1	12.9	11.9	13.9
Normalized EPS	12.4	12.3	12.8	11.9	13.9
EBITDA	21.5	22.4	24.0	21.7	24.6
Book value	15.4	15.8	16.7	16.6	18.0
Dividend	12.2	12.0	12.5	11.5	13.5
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	10.7	10.8	10.1	11.1	9.4
Norm P/E	10.6	10.7	10.3	11.1	9.4
P/BV	8.5	8.3	7.8	7.9	7.3
EV/EBITDA	6.9	6.8	7.1	8.0	7.0
Dividend yield (%)	9.3	9.2	9.5	8.7	10.3

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 กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุตถ อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหีย 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.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)