

17 พฤษภาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

THCOM

บมจ. ไทยคม

Current
HOLDPrevious
BUYClose
26.002016 TP
27.50Exp Return
+ 5.8%Anti-corrupt
4CGR 2015
5

Consolidated earnings

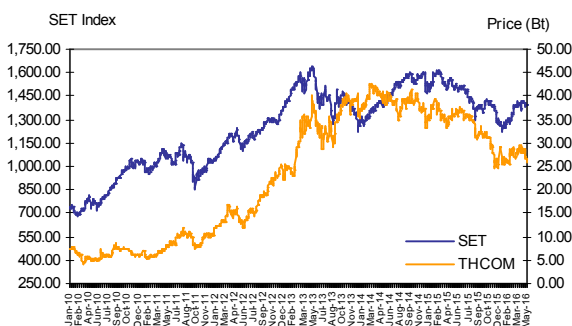
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	1,760	2,313	2,349	2,413
Net profit	1,601	2,122	2,349	2,413
Normalized EPS (Bt)	1.61	2.11	2.14	2.20
EPS (Bt)	1.46	1.94	2.14	2.20
% growth	42.0	32.6	10.7	2.7
Dividend (Bt)	0.65	0.65	0.75	0.77
BV/share (Bt)	15.8	16.5	18.0	19.5
EV/EBITDA (x)	8.1	6.9	6.2	5.9
Normalized PER (x)	16.2	12.3	12.1	11.8
PER (x)	17.8	13.4	12.1	11.8
PBV (x)	1.6	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.5	2.5	2.9	3.0
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 (16/05/2016)	26.00
SET Index	1,397.63
Foreign limit/actual (%)	40.00/20.32
Paid up shares (million)	1,095.94
Free float (%)	58.85
Market cap (Bt m)	28,494.38
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	86.96
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

เผชิญความท้าทายหลายอย่าง ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

แนวโน้มการเติบโตของ THCOM ยังต้องเผชิญความท้าทายหลายอย่าง ทั้งการแข่งขันที่สูงและพฤติกรรมภาครัฐที่ปรับเปลี่ยนไปซึ่งกระทบต่อธุรกิจดาวเทียม Broadcast ขณะที่ธุรกิจดาวเทียม Broadband มีความเสี่ยงในการสูญเสียลูกค้ารายสำคัญในอนาคต นอกจากนี้ยังมีประเด็นกีดกันจากรัฐวงไอซีทีที่ต้องการเรียกเก็บค่าใช้วงโคจรเพิ่มเติมซึ่งปัจจุบันยังไม่มีข้อสรุป เราปรับลดประมาณการกำไรของ THCOM ลงโดยคาดปี 2016 เติบโต 1.6% Y-Y ขณะที่ปี 2017-2020 คาดว่าจะโตเฉลี่ยปีละ 3.9% Y-Y เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 27.50 บาท และปรับคำแนะนำเป็น “ถือ”

ต้องเผชิญความท้าทายหลายอย่าง

แนวโน้มการเติบโตของไทยคมต้องเผชิญความท้าทายหลายอย่าง โดยธุรกิจดาวเทียม Broadcast ต้องเผชิญกับพฤติกรรมผู้บริโภคในการรับชมทีวีที่เปลี่ยนไป โดยดูผ่านรูปแบบ Online มากขึ้น ล่าสุดดาวเทียมไทยคม 8 ยังคงมี Presale เพียง 17% ซึ่งไม่มีพัฒนาการมาหลายไตรมาสซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรง ขณะที่ลูกค้าของไทยคมหลายรายประสบปัญหาขาดทุนโดยเฉพาะรายที่เป็น Pay TV ที่ธุรกิจกำลังจะตาย ขณะที่ธุรกิจดาวเทียม Broadband มีความเสี่ยงในการสูญเสียลูกค้าในอนาคตโดย NBN ออสเตรเลียอาจไม่ต่อสัญญาจากเดิมที่จะสิ้นสุดเดือน ก.ย. 2017 หลังจากที่มีการลงทุนสร้างดาวเทียมเป็นของตนเองแล้ว ขณะที่การลงทุนโครงข่าย Fiber Optic ของหลายๆประเทศเป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบที่กระทบความต้องการใช้ดาวเทียม Broadcast ให้น้อยลง นอกจากนี้ยังมีประเด็นกีดกันจากรัฐวงไอซีทีที่ต้องการเก็บเงินค่าใช้วงโคจรเพิ่มเติมซึ่งยังไม่ได้ข้อสรุป

ปรับลดประมาณการกำไร

เราปรับลดประมาณการกำไรของ THCOM ลงจาก Presale ของไทยคม 8 ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายและกำลังจะขึ้นสูงจอร์ในวันที่ 26 พ.ค. นี้ รวมถึงให้สมมติฐานว่า NBN ไม่ต่อสัญญาใช้งาน IPSTAR หลังสิ้นสุดในปลายปีหน้า แต่เนื่องจาก Gross Margin ของธุรกิจดาวเทียม Broadcast ที่ดีกว่าคาดทำให้ประมาณการกำไรปี 2016 ของเรายังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ 2349 ลบ. +1.6% Y-Y ขณะที่ปี 2017-2020 เราคาดว่ากำไรปีละจะโตเฉลี่ยปีละราว 3.9% Y-Y เท่านั้น เพราะยังต้องเผชิญความท้าทายจากการหาลูกค้ารายใหม่ อย่างไรก็ตาม THCOM อยู่ระหว่างการพัฒนา Platform ของธุรกิจทีวีรูปแบบใหม่ที่เป็นการสร้างโอกาสจากการเติบโตของ Over-The-Top TV (2nd Screen และ Internet TV) โดยใช้ประโยชน์จากลูกค้าที่มี Content ในมืออยู่แล้ว ซึ่งหากประสบความสำเร็จจะเป็นตัวช่วยสำคัญในการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

ปรับลดราคาเหมาะสมลง และปรับคำแนะนำเป็น “ถือ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 38.50 บาทเหลือ 27.50 บาท สะท้อนประมาณการกำไรในอนาคตที่ปรับลง โดยยังอิงวิธี DCF แต่อย่างไรก็ตามเราปรับเพิ่ม WACC ขึ้นจาก 9.66% เป็น 11% สะท้อนความเสี่ยงของธุรกิจที่สูงขึ้นแต่ยังคง Terminal Growth ที่ 2% เช่นเดิม ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัด เราจึงปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	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	2015E	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	2015E	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	2015E	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	25.3	17.8	13.4	12.1	11.8
Norm P/E	20.4	16.2	12.3	12.1	11.8
P/BV	1.7	1.6	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	10.0	8.1	6.9	6.2	5.9
Dividend yield (%)	1.7	2.5	2.5	2.9	3.0

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดธานี

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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (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)