THCOM

บมจ. ไทยคม

Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	HOLD	32.00	52.00	+ 62.5%	31.5 - 31	33.5 - 34.5	Certified	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings

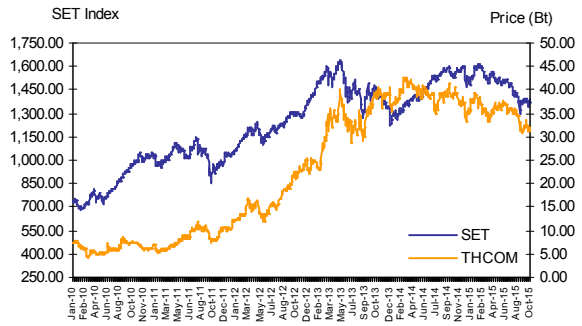
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	1,397	1,773	2,146	2,352
Net profit	1,128	1,601	1,791	2,352
Normalized EPS (Bt)	1.28	1.62	1.96	2.15
EPS (Bt)	1.03	1.46	1.63	2.15
% growth	548.4	42.0	11.9	31.3
Dividend (Bt)	0.45	0.65	0.73	0.95
BV/share (Bt)	14.2	15.4	16.4	17.8
EV/EBITDA (x)	11.6	9.1	7.5	6.1
Normalized PER (x)	25.1	19.8	16.3	14.9
PER (x)	31.1	21.9	19.6	14.9
PBV (x)	2.3	2.1	1.9	1.8
Dividend yield (%)	1.4	2.0	2.3	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 (07/10/2015)	32.00
SET Index	1,393.66
Foreign limit/actual (%)	40.00/18.46
Paid up shares (million)	1,095.94
Free float (%)	58.85
Market cap (Bt m)	35,070.00
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	113.12
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	40.50, 30.50, 35.67

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
Tel.: +662 646 9821
email: veeravat.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

มองกำไรจากการดำเนินงานปกติ อย่าให้กำไรสุทธิบังตา

เราคาดกำไรปกติ 3Q15 ของ THCOM ที่ 606 ลบ. +14.6% Q-Q, +29.4% Y-Y โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าและ Utilization Rate ของไทยคม 7 ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q15 ต่อเนื่อง 2016 ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก Utilization Rate ของไทยคม 7 ที่คาดว่าจะเต็ม 100% ภายในปลายปีนี้และส่งผลบวกต่อกำไรปี 2016 เต็มปี เราคาดกำไรปกติปี 2015 และ 2016 เติบโต 21% Y-Y และ 9.6% Y-Y ตามลำดับ ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 52 บาท

คาดกำไรสุทธิ 3Q15 หดตัวแต่กำไรปกติยังโต

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q15 ของ THCOM ที่ 246 ลบ. -57% Q-Q, -11.8% Y-Y เนื่องจากมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 360 ลบ. จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าและ THCOM มีเงินกู้เป็นสกุลดอลลาร์ราว 159 ล้านเหรียญ ซึ่งชดเชยไม่ได้จากการขายหุ้น Synertone ส่วนที่เหลืออีกเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หากตัดรายดังกล่าวออกเราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 606 ลบ. +14.6% Q-Q, +29.4% Y-Y โดยคาดรายได้ยังเติบโตได้ดี 8% Q-Q และ 22.2% Y-Y จาก Utilization Rate ของดาวเทียมไทยคม 7 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 60-65% จาก 58% ณ สิ้น 2Q15 รวมถึงผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนต่อจากรายได้กว่าครึ่งที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินบาท ส่งผลให้ Gross Margin คาดว่าจะปรับตัวขึ้นเป็น 41.2% ในไตรมาสนี้จาก 40.2% ใน 2Q15

ปี 2016 จะได้รับปัจจัยบวกจากไทยคม 7 เต็มปี

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 ที่ 2,146 ลบ. +21% Y-Y ขณะที่ปี 2016 คาดว่ายังคงมีทิศทางการเติบโตได้ต่อเนื่องจากดาวเทียมไทยคม 7 ที่จะมี Utilization Rate เต็ม 100% ในสิ้นปีนี้และจะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2016 เต็มปี อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงราว 6% สะท้อน Utilization Rate ของดาวเทียมไทยคม 6 และ IPSTAR ที่ต่ำกว่าคาด เหลือ 2,352 ลบ. +9.6% Y-Y โดยเรายังไม่ได้รวมดาวเทียมไทยคม 8 ไว้ในประมาณการซึ่งมีกำหนดยิงขึ้นสู่วงโคจรในกลางปี 2016 และปัจจุบันอยู่ระหว่างการ Presale

ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ ยังยืนยัน "ซื้อ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2016 ที่ 52 บาท (DCF) และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากทิศทางผลการดำเนินงานที่ยังแข็งแกร่งและเป็นธุรกิจที่ Defensive ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2016 เพียง 14.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ซื้อขายราว 23-24 เท่า

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	3,175	2,939	8.0	2,598	22.2
Costs of sales & services	1,868	1,757	6.3	1,513	23.5
Gross Profit	1,307	1,181	10.6	1,085	20.5
SG&A costs	559	529	5.6	475	17.7
Normalized earnings	606	529	14.6	468	29.4
Net profit	246	572	-57.0	279	-11.8
Gross margin	41.2	40.2	1.0	41.8	-0.6
Norm profit margin	19.1	18.0	1.1	18.0	1.1
Net profit margin	7.8	19.5	-11.7	10.7	-3.0

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	7,266	7,896	10,004	10,405	10,890
Cost of sales	3,738	3,868	4,866	6,075	6,216
Gross profit	3,528	4,027	5,138	4,330	4,673
SG&A	1,447	1,539	1,857	1,873	1,960
Operating profit	2,081	2,489	3,281	2,457	2,713
Other income	126	-74	200	-199	180
EBIT	1,449	1,783	2,432	2,458	3,093
EBITDA	3,966	3,843	5,096	5,393	6,050
Interest charge	420	265	381	247	154
Tax on income	347	339	450	420	588
Earnings after tax	682	1,179	1,601	1,791	2,352
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	154	1,397	1,773	2,146	2,352
Extraordinary items	20	-270	-172	-355	0
Net profit	174	1,128	1,601	1,791	2,352

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	174	1,128	1,601	1,791	2,352
Deprec. & amortization	2,518	2,060	2,663	2,935	2,957
Change in working capital	-154	-1,287	718	-174	-70
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	2,537	1,901	4,982	4,551	5,238
Capital expenditure	-207	-3,137	-6,801	2,201	-600
Others	89	-95	204	0	0
Cash flow from investing	-118	-3,232	-6,597	2,201	-600
Free cash flow	2,420	-1,331	-1,615	6,752	4,638
Net borrowings	-3,116	1,211	2,284	-4,472	-2,344
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-142	-478	-544	-712	-797
Others	31	694	288	0	0
Cash flow from financing	-3,228	1,426	2,028	-5,184	-3,141
Net change in cash	-809	95	413	1,568	1,498

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	2,057	2,152	2,565	4,133	5,630
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,178	1,568	1,590	1,809	1,894
Inventory	328	252	225	375	384
Other current asset	2,194	1,509	1,981	1,981	1,981
Total current assets	5,757	5,481	6,362	8,298	9,889
Investment	0	0	0	0	0
PPE	17,128	18,205	22,343	17,207	14,850
Other assets	2,873	3,688	2,271	2,271	2,271
Total Assets	25,758	27,374	30,975	27,776	27,010
Short-term loans	0	0	641	0	0
Account payable	804	720	791	986	1,009
Current maturities	115	4,344	580	4,344	2,000
Other current liabilities	2,881	1,562	1,559	1,559	1,559
Total current liabilities	3,800	6,625	3,571	6,888	4,568
Long-term debt	7,046	4,028	9,436	1,841	1,841
Other LT liabilities	674	1,139	1,043	1,043	1,043
Total non-cu	7,719	5,168	10,478	2,884	2,884
Total liabilities	11,520	11,793	14,049	9,772	7,451
Registered capital	5,660	5,483	5,483	5,483	5,483
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	453	493	544	544	544
Retained earnings	3,764	4,413	5,470	6,548	8,103
Others	204	855	1,092	1,092	1,092
Minority Interest	36	38	39	39	39
Shareholders' equity	14,239	15,581	16,926	18,004	19,559

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	9.7	8.7	26.7	4.0	4.7
EBITDA	13.5	-3.1	32.6	5.8	12.2
Net profit	-135.5	548.4	42.0	11.9	31.3
Normalized earnings	-138.1	805.5	26.8	21.0	9.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	48.6	51.0	51.4	41.6	42.9
EBITDA margin	54.6	48.7	50.9	51.8	55.6
EBIT margin	19.9	22.6	24.3	23.6	28.4
Normalized profit margin	2.1	17.7	17.7	20.6	21.6
Net profit margin	2.4	14.3	16.0	17.2	21.6
Normalized ROA	0.6	5.3	6.1	7.3	8.6
Normalize ROE	1.1	9.4	10.9	12.3	12.5
Normalized ROCE	6.6	8.6	8.9	11.8	13.8
Risk (x)					
D/E	0.8	0.8	0.8	0.5	0.4
Net D/E	0.7	0.6	0.7	0.3	0.1
Net debt/EBITDA	2.4	2.5	2.3	1.0	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	1.03	1.46	1.63	2.15
Normalized EPS	0.14	1.28	1.62	1.96	2.15
EBITDA	3.6	3.5	4.6	4.9	5.5
Book value	13.0	14.2	15.4	16.4	17.8
Dividend	0.40	0.45	0.65	0.73	0.95
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	201.7	31.1	21.9	19.6	14.9
Norm P/E	227.2	25.1	19.8	16.3	14.9
P/BV	2.5	2.3	2.1	1.9	1.8
EV/EBITDA	11.2	11.6	9.1	7.5	6.1
Dividend yield (%)	201.7	31.1	21.9	19.6	14.9

Source: Company data, FSS research

FINANSIA SYRUS SBI Thai Online

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
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 อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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

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

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.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงลางกะปิ
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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)