

กลุ่มสื่อสาร

UNDERWEIGHT
(downgrade)

THAILAND EQUITY RESEARCH

SECTOR FOCUS

22 December 2015

ราคาประมูลที่สูงและการแข่งขันที่รุนแรงทำให้กำไรของทั้งกลุ่มพักฐาน 1-2 ปี

หลังจากที่เรา downgrade กลุ่มสื่อสารไปแล้ววานนี้จาก Overweight เป็น Underweight การประชุมกับผู้บริหารของ ADVANC และ TRUE เมื่อวานนี้ ไม่ได้ทำให้มุมมองของเราเปลี่ยนไป แม้ว่าคลื่นความถี่จะเป็นหัวใจของการทำธุรกิจ แต่ด้วยราคาที่สูงเกินไปและสูงเกินกว่าต้นทุนที่จะประหยัดได้จากค่าสัมปทาน ทำให้การเติบโตของกำไรจะหายไปในช่วง 1 ปีข้างหน้าเป็นอย่างน้อย เช่นเดียวกับเงินปันผลที่หุ้นในกลุ่มนี้จ่ายอย่างสม่ำเสมอในอดีตที่สูง จะลดลงตามผลประกอบการที่ชะลอ ขณะที่การเข้ามาของรายใหม่อย่าง JAS ยิ่งเพิ่มดีกรีของการแข่งขันในตลาดให้สูงมากขึ้นเพื่อแย่งชิงฐานลูกค้า เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2016 ของกลุ่มมือถือจะหดตัว 14.6% Y-Y แย่ลงจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 7.8% Y-Y ADVANC ยังเป็นผู้ประกอบการรายเดียวที่แข็งแกร่งที่สุด แต่กำไรก็ลดลงมากจากที่ควรจะขยายตัว 9.7% Y-Y กลายเป็นแทบไม่โต +1.4% Y-Y และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลน้อยกว่าปีนี้แต่ด้วยราคาหุ้นที่ร่วงหนักทำให้ Dividend yield ยังสูงถึง 7.7%

TRUE แม้จะครองคลื่นมากที่สุดแต่จะเผชิญการขาดทุนอีก 2-3 ปีข้างหน้า

แม้ว่า TRUE จะสามารถครองคลื่นจำนวนมากที่สุด 55MHz พร้อมให้บริการทั้ง 2G, 3G, 4G และอาจกลายเป็นคู่แข่งที่น่ากลัวของ ADVANC ในระยะยาวหาก ADVANC ยังไม่สามารถประมูลคลื่นมาเพิ่ม แต่ด้วยราคาประมูล 900MHz ที่สูงถึง 76,298 ล้านบาทและก่อนหน้านั้นประมูล 1800MHz ได้ในราคา 39,792 ล้านบาท ลำพังค่าเสื่อมของใบอนุญาตทั้ง 2 ใบก็สูงถึง 7.3 พันล้านบาท ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นที่เพิ่มขึ้นเช่นดอกเบี้ยจ่าย และค่าการตลาดที่แข่งขันรุนแรงแน่นอน เชื่อว่า TRUE จะกลับมาเผชิญกับการขาดทุนอย่างน้อย 2 – 3 ปีข้างหน้า เราจึงยังไม่ตัดทางเลือกในการเพิ่มทุนออกไป

ADVANC ไม่ใช่ Growth stock เหลือแต่ความเป็น High yield stock

แม้ว่า ADVANC จะไม่ได้จ่ายค่าใบอนุญาตที่แพงถึงกว่า 7.5 หมื่นล้านบาทแต่ค่าใช้จ่ายในการรักษาฐานลูกค้าจะเพิ่มสูงขึ้นมากเมื่อมีรายใหม่อย่าง JAS เข้ามา ขณะที่รายเก่าอย่าง TRUE พร้อมลุยเต็มที่ และถึงแม้ฐานะทางการเงินของ ADVANC จะแข็งแกร่งที่สุดในบรรดาผู้ให้บริการ 4 ราย แต่การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นทำให้การเติบโตของกำไรใน 1 – 2 ปีข้างหน้าจะพักฐานก่อน เราปรับราคาเป้าหมายของ ADVANC ลงเหลือ 230 บาทจาก 270 บาท แนะนำซื้อในลักษณะลงทุนยาวเพื่อรับปันผล

สถานการณ์ของ DTAC น่าเป็นห่วงที่สุด

นอกจาก DTAC จะไม่สามารถประมูลคลื่นใหม่ได้ ยังต้องลงทุนในคลื่น 850MHz ที่เหลืออยู่อีก 3 ปี และลงทุนใน 1800MHz และ 2100MHz ในเวลาเดียวกัน เสียเปรียบทางด้านต้นทุนมากที่สุด ขณะที่มีความเสี่ยงมากที่สุดที่จะถูกแย่งฐานลูกค้า Dividend yield ที่เคยจ่ายได้ปีละ 5-6% ไม่น่าจะรักษาได้

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

E-mail: jitra.a@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9966

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9821

Web site: www.fnsyrus.com

Rating		Price (Bt)	End-16	EPS (Bt)		EPS Growth (x)		PE (x)		PBV (x)		Dividend yield (%)	
		21 Dec 14	Target	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E
ADVANC	BUY	155.50	230.00	13.15	13.34	8.5	1.4	11.8	11.7	6.6	7.2	8.4	7.7
DTAC	SELL	27.75	38.00	2.68	2.36	-40.2	-12.0	10.4	11.8	6.5	4.5	10.5	6.5
TRUE	SELL	6.60	6.00	0.16	-0.22	182.7	nm	41.3	nm	0.0	0.1	0.0	0.0
INTUCH	BUY	50.00	80.00	4.85	4.92	5.2	1.5	10.3	10.2	7.0	7.6	9.2	8.8
Industry Mean						3.3	-14.6	18.4	11.2	4.3	4.6	7.0	5.8

Source: FSS estimates

มุมมองปี 2016 ดูแย่

หลังจากที่เรา downgrade กลุ่มสื่อสารไปแล้ววานนี้จาก Overweight เป็น Underweight การประชุมกับผู้บริหารของ ADVANC และ TRUE เมื่อวานนี้ ไม่ได้ทำให้มุมมองของเราเปลี่ยนไป แม้ว่าคลื่นความถี่จะเป็นหัวใจของการทำธุรกิจ แต่ด้วยราคาที่สูงเกินไปและสูงเกินกว่าต้นทุนที่จะประหยัดได้จากค่าสัมปทาน ทำให้การเติบโตของกำไรจะหายไปในช่วง 1 ปีข้างหน้าเป็นอย่างน้อย เช่นเดียวกับเงินปันผลที่หุ้นในกลุ่มนี้จ่ายอย่างสม่ำเสมอในอัตราที่สูง ก็จะลดลงตามผลประกอบการที่ชะลอ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2016 ของกลุ่มมือถือจะหดตัว 14.6% Y-Y แล่งจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 7.8% Y-Y ADVANC ยังเป็นผู้ประกอบการรายเดียวที่แข็งแกร่งที่สุด แต่กำไรก็ลดลงมากจากที่ควรจะขยายตัว 9.7% Y-Y กลายเป็นแทบไม่โต +1.4% Y-Y และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลน้อยกว่าปีนี้แต่ด้วยราคาหุ้นที่ร่วงหนักทำให้ Dividend yield ยังสูงถึง 7.7%

ผู้ชนะประมูลคลื่น 1800MHz และ 900MHz

		Price	Winner
1800MHz	Lot 1	39,792	TRUE
	Lot 2	40,986	ADVANC
900MHz	Lot 1	75,654	JAS
	Lot 2	76,298	TRUE

ใครมีคลื่นอะไรในมือภายหลังการประมูล 4G

	ลูกค้า	850 MHz	900 MHz	1800 MHz	2100 MHz	รวม
AIS	37.8 ล้านราย	X	X	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2576	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2570	30 MHz
DTAC	25 ล้านราย	✓ กว้าง 10MHz สิ้นสุดปี 2561	X	✓ กว้าง 25MHz สิ้นสุดปี 2561	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2570	50 MHz
TRUE	23 ล้านราย	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2568	✓ กว้าง 10MHz สิ้นสุดปี 2573	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2576	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2570	55 MHz
JAS	0 ล้านราย	X	✓ กว้าง 10MHz สิ้นสุดปี 2573	X	X	10 MHz
CAT	0.6 ล้านราย	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2568	X	✓ กว้าง 20MHz สิ้นสุดปี 2561	X	35 MHz
TOT	0.4 ล้านราย	X	X	X	✓ กว้าง 15MHz สิ้นสุดปี 2568	15 MHz

Source: YOWARE

ประมาณการเดิมก่อนประมูล 900MHz

	2016 TP	Net profit		Profit growth (%)		EPS		DPS		PE		Yield	
		15E	16E	15E	16E	15E	16E	15E	16E	15E	16E	15E	16E
ADVANC	270.00	39,096	42,900	8.50	9.73	13.15	14.43	13.10	14.40	11.8	10.8	8.4	9.3
DTAC	50.00	6,344	6,900	-40.87	8.76	2.68	2.91	2.90	2.90	10.4	9.5	10.5	10.5
TRUE	10.00	4,030	2,494	182.75	-38.11	0.16	0.10	0.00	0.00	41.3	66.0	0.0	0.0
INTUCH	97.00	15,540	17,773	5.24	14.37	4.85	5.54	4.60	4.99	10.3	9.0	9.2	10.0
		65,010	70,067	3.27	7.78					18.4	23.8	7.0	7.4

Source: FSS Research

ประมาณการใหม่หลังประมูล 900MHz

	2016 TP	Net profit		Profit growth (%)		EPS		DPS		PE		Yield	
		15E	16E	15E	16E	15E	16E	15E	16E	15E	16E	15E	16E
ADVANC	230.00	39,096	39,660	8.5	1.4	13.15	13.34	13.10	12.00	11.8	11.7	8.4	7.7
DTAC	38.00	6,344	5,583	-40.9	-12.0	2.68	2.36	2.90	1.80	10.4	11.8	10.5	6.5
TRUE	6.00	4,030	-5,494	182.8	nm	0.16	-0.22	0.00	0.00	41.3	nm	0.0	0.0
INTUCH	80.00	15,540	15,768	5.2	1.5	4.85	4.92	4.60	4.40	10.3	10.2	9.2	8.8
		65,010	55,517	3.3	-14.6					18.43	11.20	7.0	5.8

Source: FSS Research

TRUE แม้จะครองคลื่นมากที่สุดแต่จะเผชิญการขาดทุนอีก 2-3 ปีข้างหน้า

แม้ว่า TRUE จะสามารถครองคลื่นจำนวนมากที่สุด 55MHz ทั้ง 900MHz (10MHz), 1800MHz (15MHz), 2100MHz (15MHz) และ 850MHz (15MHz) ที่เช่ามาจาก CAT พร้อมให้บริการทั้ง 2G, 3G, 4G และอาจกลายเป็นคู่แข่งที่น่ากลัวของ ADVANC ในระยะยาวหาก ADVANC ยังไม่สามารถประมูลคลื่นมาเพิ่ม แต่ด้วยราคาประมูล 900MHz ที่สูงถึง 76,298 ล้านบาทและก่อนหน้านี้ประมูล 1800MHz ได้ในราคา 39,792 ล้านบาท ลำพังค่าเสื่อมของใบอนุญาตทั้ง 2 ใบก็สูงถึง 7.3 พันล้านบาท ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นที่จะเพิ่มขึ้นเช่น ดอกเบี้ยจ่าย และค่าการตลาดที่แข่งขันรุนแรงแน่นอน เชื่อว่า TRUE จะกลับมาเผชิญกับการขาดทุนอย่างน้อย 2 – 3 ปีข้างหน้า

สำหรับประเด็นการเพิ่มทุนที่นักวิเคราะห์พูดถึงมากที่สุดนั้น ผู้บริหารยืนยันว่ามีแหล่งเงินทุน ไม่ว่าจะเป็นจากการกู้ธนาคาร (ธนาคารจีนให้อัตราดอกเบี้ยต่ำมาก) การได้เงื่อนไขที่ดีมาจาก Vendor การขายเสาเข้ากองทุน DIF (แต่เสาก็เหลือน้อยแล้ว) การขาย DIF ส่วนการเพิ่มทุนจะเป็นทางเลือกสุดท้าย ซึ่งเรายังไม่ตัดประเด็นเพิ่มทุนออกไปเพราะการกู้เพิ่มทำได้เพียงระดับหนึ่งเท่านั้น ปัจจุบัน D/E สูงอยู่แล้ว

ในปีหน้า ADVANC ไม่ใช่ Growth stock เหลือแต่ความเป็น High yield stock เท่านั้น

ผู้บริหาร ADVANC กล่าวว่าได้คำนวณอย่างรอบคอบในทุกมิติแล้วจึงได้หยุดเคาะที่ราคา 7.5 หมื่นล้านบาท เพราะเห็นว่าไม่คุ้มค่าทางธุรกิจหากราคาสูงกว่านั้น และที่ไม่หันไปประมูล Lot 1 (JAS ได้ไป) แทน เพราะขนาดของคลื่น 10MHz ที่นำมาประมูลนั้น แท้จริงแล้วใช้ได้เพียง 7.5MHz เพราะ 2.5MHz ต้องนำไปเป็น guard band ป้องกันการรบกวนของสัญญาณเพราะเป็นคลื่นที่อยู่ติดกับของ DTAC หรือไม่ก็ต้องลงทุนเพิ่มเป็นหลักพันล้านบาทเพื่อป้องกันคลื่นรบกวน จึงเห็นว่าราคา 75,654 ล้านบาทที่ JAS ประมูลได้แพงมากเกินไป สำหรับ ADVANC ที่ประมูล 900MHz ไม่ได้ แต่ยังมีลูกค้า 2G อีก 1 ล้านรายที่ใช้คลื่น 900MHz และมีลูกค้าอีก 11 ล้านรายที่ใช้คลื่น 3G แต่ยังใช้เครื่องโทรศัพท์มือถือ 2G บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการปัน

บางส่วนของคลื่น 1800MHz มาให้บริการ 2G และแจกเครื่อง Smartphone ฟรีเพื่อให้ลูกค้า 2G ย้ายไป 3G ให้มากที่สุดและเร็วที่สุดก่อนจะยกคลื่นให้ผู้ชนะการประมูล

คลื่นที่ปันไปใช้ 2G ADVANC จะขอเช่า 2100MHz จาก TOT ที่มีอยู่ 15MHz เพื่อเสริมการบริการ 3G และ 4G ซึ่งคาดว่าจะการเจรจาจะเรียบร้อยในไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ผู้บริหารมั่นใจว่าจะสามารถบริหารจัดการคลื่นที่แม้น้อยกว่า TRUE ได้อย่างมีประสิทธิภาพและคุ้มค่าต่อการลงทุน

แม้ว่าเราจะมั่นใจในตัวผู้บริหาร ADVANC แต่การจัดการทั้งหมดนี้เป็นต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และที่สำคัญคือการเข้ามาของรายใหม่อย่าง JAS เชื่อว่าจะทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้นอีกมาก เราปรับราคาเป้าหมายของ ADVANC ลงเหลือ 230 บาทจาก 270 บาท แนะนำซื้อในลักษณะลงทุนยาวเพื่อรับปันผล

DTAC สถานการณ์น่าเป็นห่วงที่สุด

สถานการณ์ของ DTAC น่าเป็นห่วงที่สุดเพราะนอกจากจะไม่สามารถประมูลคลื่นใหม่ได้ ยังต้องลงทุนในคลื่น 850MHz ที่เหลืออายุอีก 3 ปี และลงทุนใน 1800MHz และ 2100MHz ในเวลาเดียวกัน เสียเปรียบทางด้านต้นทุนมากที่สุด ขณะที่มีความเสี่ยงมากที่สุดที่จะถูกแย่งฐานลูกค้าโดย TRUE รวมทั้งยังต้องเตรียมรับมือกับการแข่งขันของ JAS เราปรับประมาณการและราคาเป้าหมายปีหน้าของ DTAC ลงเหลือ 38 บาทจาก 50 บาท แม้ว่าราคาหุ้นจะต่ำกว่าเป้าหมายจากความ panic ของนักลงทุนแต่ไม่ใช่จุดที่น่าซื้อเพราะขาด Story

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อีโต้ไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีโต้ไทย 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารresa ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิດ 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต 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.บางกะสอ 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.อุดรชัย ถ. 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.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 ศูนย์การค้าวันพิลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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 อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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