

5 กุมภาพันธ์ 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ADVANC

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current
BUYPrevious
BUYClose
1662016 TP
188Exp Return
+ 13.3%Anti-corrupt
3ACGR 2015
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	36,508	38,454	29,385	34,772
Net profit	36,033	39,152	29,385	34,772
Norm EPS	12.3	12.9	9.9	11.7
EPS (Bt)	12.1	13.2	9.9	11.7
% EPS growth	-0.7	8.7	-24.9	18.3
Dividend (Bt)	12.0	13.0	9.9	11.7
BV/share (Bt)	15.8	16.3	14.8	15.7
EV/EBITDA (x)	8.3	8.6	11.0	9.4
Norm PER (x)	13.5	12.8	16.8	14.2
PER (x)	13.7	12.6	16.8	14.2
PBV (x)	10.5	10.2	11.2	10.6
Dividend yield (%)	7.2	7.8	6.0	7.0
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

กำไร 4Q15 แข็งแกร่งตามคาด คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 4Q15 ดีตามคาด

ADVANC ประกาศกำไรปกติ 4Q15 แข็งแกร่งตามคาดที่ 10,595 ลบ. +23.3% Q-Q, +8% Y-Y แม้รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC จะลดลง 0.2% Q-Q และ 0.5% Y-Y แต่ชดเชยได้จาก Regulatory Cost ต่อยาได้ที่ลดลงเหลือ 8.9% ในไตรมาสนี้จาก 11.2% ใน 3Q15 และได้รับแรงหนุนจากค่าเสื่อมราคาเครือข่าย 2G ที่หายไปหลังจากสิ้นสุดสัมปทานเมื่อสิ้นเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 อยู่ที่ 38,454 ลบ. +5.3% Y-Y

คาดการณ์กำไรปี 2016 จะหดตัวแรงชั่วคราว ก่อนจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2017

เราคาดว่ากำไรปกติปี 2016 จะหดตัวค่อนข้างแรงจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นทั้งการแจกและอุดหนุนราคามือถือแก่ลูกค้า 2G เดิม รวมถึงล่าสุดจะทำการ Roaming สัญญาไปบนเครือข่าย 2G ของ DTAC เพื่อยืดระยะเวลาย้ายลูกค้ามาบนเครือข่าย 3G 2100 MHz ซึ่งเราเชื่อว่าดีกับทั้ง 2 ฝ่ายเพราะเป็นการกันไม่ให้ TRUE มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นได้ง่าย นอกจากนี้ ADVANC จะต้องจ่ายผลตอบแทนแก่ TOT จากการร่วมเป็นพันธมิตรในการพัฒนาโครงข่าย 3G บนคลื่น 2100 MHz ของ TOT และสิทธิประโยชน์ภายใต้สัมปทานที่โอนไปให้ ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 16% เหลือ 29,385 ลบ. หดตัวแรง 23.6% Y-Y แต่เป็นการหดตัวเพียงชั่วคราวในช่วงเปลี่ยนผ่านระบบการให้บริการ และเราคาดว่ากำไรปกติจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2017 ที่ 34,772 ลบ. +18.3% Y-Y จากค่าใช้จ่ายในการแจกเครื่องมือถือและค่าใช้จ่าย Roaming ที่จะหายไป ขณะที่รายได้คาดว่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งจากคุณภาพโครงข่ายที่แข็งแกร่งขึ้น

ปรับลดราคาเหมาะสมแต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับลดราคาเหมาะสม ADVANC ลงเหลือ 188 บาท (DCF) จากเดิม 195 บาท สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง แต่อย่างไรก็ตามจากกำไรปกติที่จะหดตัวเพียงชั่วคราวในปีนี้และคาดว่าจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในอนาคตทั้งจากการเริ่มให้บริการ 4G และการใช้คลื่น 2100 MHz ของ TOT จากการเป็นพันธมิตรซึ่งทำให้ ADVANC มีคลื่นเพียงพอในการแข่งขันระยะยาวและสร้างรายได้ได้มากขึ้น เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดย ADVANC ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H15 ที่ 6.49 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 3.9%

4Q15 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	4Q15	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	Comment
Revenues	39,784	36,769	8.2	40,444	-1.6	รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ชะลอตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว แต่รายได้รวมเติบโตได้ Q-Q จากยอดขาย Handset ที่เพิ่มขึ้น
Direct cost	20,412	20,389	0.1	22,816	-10.5	
Gross profit	19,372	16,379	18.3	17,628	9.9	กำไรปกติเติบโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y ปัจจัยหลักเกิดจากค่าเสื่อมราคาเครือข่าย 2G ที่หายไปหลังสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน
SG&A	5,717	4,935	15.8	5,106	12.0	
Interest expense	597	463	28.9	458	30.5	
Normalized earnings	10,595	8,596	23.3	9,811	8.0	
Net profit	10,791	8,616	25.3	9,122	18.3	
Gross margin (%)	48.7	44.5	4.1	43.6	5.1	
Norm profit margin (%)	26.6	23.4	3.3	24.3	2.4	
Net profit margin (%)	27.1	23.4	3.7	22.6	4.6	

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	150,578	149,329	155,213	154,466	158,685
Cost of sales	88,936	83,548	84,755	87,454	89,435
Gross profit	61,642	65,781	70,457	67,012	69,249
SG&A	15,040	19,044	20,301	27,625	22,216
Operating profit	46,602	46,737	50,157	39,387	47,034
Other income	638	885	957	591	591
EBIT	47,240	47,610	51,114	39,978	47,625
EBITDA	63,781	66,531	71,609	58,147	67,160
Interest charge	1,002	1,527	1,960	3,106	3,993
Tax on income	10,008	10,080	9,999	7,485	8,857
Earnings after tax	36,230	36,003	39,155	29,387	34,774
Minority interest	-44	-30	2	2	2
Normalized earnings	36,789	36,508	38,454	29,385	34,772
Extraordinary items	-515	-475	699	0	0
Net profit	36,274	36,033	39,152	29,385	34,772

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	36,274	36,033	39,152	29,385	34,772
Deprec. & amortization	16,541	18,922	20,495	18,169	19,536
Change in working capital	593	5,294	3,554	-4,529	1,196
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	53,408	60,249	63,202	43,025	55,504
Capital expenditure	-31,690	-34,620	-58,266	-40,858	-25,820
Others	-379	-246	550	0	0
Cash flow from investing	-32,070	-34,867	-57,715	-40,858	-25,820
Free cash flow	21,338	25,382	5,487	2,167	29,684
Net borrowings	4,308	12,392	28,382	29,144	5,644
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-33,889	-35,052	-37,550	-34,003	-32,078
Others	-34	-9	25	0	0
Cash flow from financing	-29,615	-22,669	-9,142	-4,858	-26,434
Net change in cash	-8,277	2,713	-3,655	-2,691	3,250

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	15,254	17,967	14,312	11,621	14,871
Current investment	1,577	1,542	305	305	305
Accounts receivable	10,264	14,546	16,389	15,467	16,240
Inventory	2,865	2,519	5,059	3,647	3,947
Other current asset	5,005	1,384	1,942	1,942	1,942
Total current assets	34,965	37,959	38,007	32,982	37,306
Investment	0	0	0	0	0
PPE	56,422	69,441	84,291	109,376	108,963
Other assets	20,639	18,951	59,463	57,067	53,813
Total Assets	112,026	126,351	181,761	199,425	200,081
Short-term loans	4,000	0	8,500	0	0
Account payable	11,718	23,092	27,751	24,464	26,482
Current maturities	5,303	2,572	4,356	4,356	5,000
Other current liabilities	24,470	17,242	16,927	23,301	23,554
Total current liabilities	45,491	42,906	57,533	52,121	55,036
Long-term debt	15,355	34,478	52,577	90,221	95,221
Other LT liabilities	5,287	2,101	23,158	13,207	3,256
Total non-cu	20,642	36,580	75,735	103,428	98,477
Total liabilities	66,133	79,486	133,268	155,550	153,513
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	22,313	17,695	20,389
Others	173	195	218	218	218
Minority Interest	144	114	117	117	117
Shareholders' equity	45,893	46,865	48,493	43,875	46,569

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	6.4	-0.8	3.9	-0.5	2.7
EBITDA	2.3	4.3	7.6	-18.8	15.5
Net profit	4.0	-0.7	8.7	-24.9	18.3
Normalized earnings	5.8	-0.8	5.3	-23.6	18.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.9	44.1	45.4	43.4	43.6
EBITDA margin	42.2	44.3	45.9	37.5	42.2
EBIT margin	31.2	31.7	32.7	25.8	29.9
Normalized profit margin	24.3	24.3	24.6	19.0	21.8
Net profit margin	24.0	24.0	25.1	19.0	21.8
Normalized ROA	34.5	30.6	25.0	15.4	17.4
Normalize ROE	82.3	78.7	80.7	63.6	76.9
Normalized ROCE	71.0	57.1	41.1	27.1	32.8
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	1.3	2.2	2.2
Net D/E	0.2	0.4	1.1	1.9	1.8
Net debt/EBITDA	0.1	0.3	0.7	1.4	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	12.2	12.1	13.2	9.9	11.7
Normalized EPS	12.4	12.3	12.9	9.9	11.7
EBITDA	21.5	22.4	24.1	19.6	22.6
Book value	15.4	15.8	16.3	14.8	15.7
Dividend	12.2	12.0	13.0	9.9	11.7
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.6	13.7	12.6	16.8	14.2
Norm P/E	13.4	13.5	12.8	16.8	14.2
P/BV	10.8	10.5	10.2	11.2	10.6
EV/EBITDA	8.5	8.3	8.6	11.0	9.4
Dividend yield (%)	7.3	7.2	7.8	6.0	7.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ พลาซ่า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อีโต้ไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีโต้ไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารป ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนนิมิตต์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตต์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>			

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)