

19 ตุลาคม 2558

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

TRUE

บมจ. ทรู คอร์ปอเรชั่น

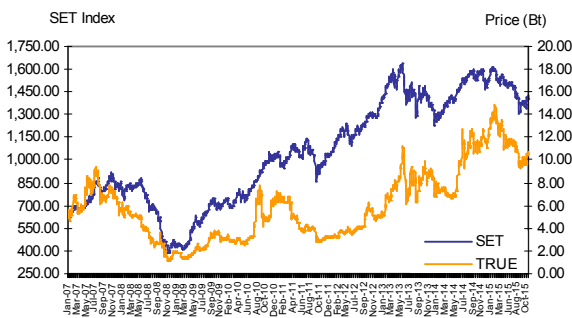
Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	10.40	12.00	+ 15.4%	10.2 - 10	10.7 - 11.2	Declared	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	-13,069	-2,505	1,790	4,905
Net profit	-9,063	1,425	4,590	4,905
Normalized EPS (Bt)	-0.90	-0.10	0.07	0.20
EPS (Bt)	-0.62	0.06	0.19	0.20
% growth	21.8	nm	222.0	6.9
Dividend (Bt)	0.00	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	0.33	2.88	3.07	3.27
EV/EBITDA (x)	20.8	21.7	18.7	15.1
Normalized PER (x)	-11.6	-102.2	143.0	52.2
PER (x)	-16.7	179.6	55.8	52.2
PBV (x)	31.9	3.6	3.4	3.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.4
YE No. of shares (million)	14530.2	24607.9	24607.9	24607.9
No. of shares - full dilution	14530.2	24607.9	24607.9	24607.9
Par (Bt)	10.0	10.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (16/10/2015)	10.40
SET Index	1,418.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/29.68
Paid up shares (million)	24,607.93
Free float (%)	30.86
Market cap (Bt m)	255,922.45
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	1,565.16
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	15.00, 9.10, 12.07

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ราคาหุ้นเป็นลำดับ

เราคาดการณ์ราคาหุ้น 3Q15 ของ TRUE ที่ 434 ลบ. โตกว่าระดับ Q-Q และพลิกจากขาดทุนใน 3Q14 จากรายได้ที่ยังเติบโตต่อเนื่องในฝั่ง Mobile ซึ่งหมายถึง Market Share ที่เพิ่มขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลงเหลือ 1,790 ลบ. จากต้นทุนที่สูงกว่าคาด แต่ยังสามารถพลิกจากขาดทุนในปีก่อน ขณะที่ปี 2016 คาดว่าจะเติบโตกว่าระดับ 174.1% Y-Y มาที่ 4,905 ลบ. จากความสามารถในการแข่งขันที่ยังสูงกว่าคู่แข่ง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 12 บาท

คาดการณ์ราคาหุ้น 3Q15 ดีขึ้นตามลำดับ Market Share เพิ่มต่อเนื่อง

เราคาดการณ์ราคาหุ้น 3Q15 ของ TRUE ที่ 1,284 ลบ. ชะลอตัว 1.4% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุน 2,642 ลบ. ใน 3Q14 โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายเสาะของกองทุน DIF จำนวนราว 800-900 ล้านในไตรมาสนี้ หากตัดรายดังกล่าวออกเราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 434 ลบ. โตกว่าระดับ Q-Q จาก 32 ลบ. ใน 2Q15 และพลิกจากขาดทุน 1,623 ลบ. ใน 3Q14 ธุรกิจ Mobile คาดว่ายังคงมี Market Share เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 18.8% ใน 2Q15 เป็น 20.2% ในไตรมาสนี้จากรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่ง 3.4% Q-Q และ 15.1% Y-Y จากคุณภาพของบริการที่ยังเหลือคู่แข่งแต่อย่างไรก็ตามในฝั่งต้นทุนยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจากการแข่งขันที่รุนแรงเพื่อแย่งชิงลูกค้าก่อนการประมูล 4G จะเกิดขึ้นเดือน พ.ย. นี้

ปรับประมาณการกำไรลงจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด แต่แนวโน้มยังดี

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลงเหลือ 1,790 ลบ. สะท้อนต้นทุนที่สูงกว่าคาดจากการแข่งขันที่ยังรุนแรง แต่ยังคงพลิกจากขาดทุน 2,505 ลบ. ในปีก่อนได้ ขณะที่กำไรปกติปี 2016 คาดว่าจะเติบโต 174.1% Y-Y เป็น 4,905 ลบ. จากรายได้ที่ยังคงมีโมเมนตัมเติบโตต่อเนื่อง 6.6% Y-Y ขณะที่ต้นทุนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไม่มากจากการแข่งขันที่คาดว่าจะลดความรุนแรงลงภายหลังการประมูล 4G จากความได้เปรียบเสียเปรียบด้านทรัพยากรคลื่นในมือผู้ให้บริการแต่ละรายที่ลดลงและทำให้ TRUE ไม่ต้องทำการตลาดเชิงรุกเท่าในช่วงที่ผ่านมา

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

จากแนวโน้มผลการดำเนินงานของ TRUE ที่มีพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่อง และเรายังคงคาดว่า TRUE จะยังได้เปรียบด้านการแข่งขันในแง่ของคุณภาพของบริการที่ยังเหนือกว่าคู่แข่งในปีหน้าจากบริการ 4G ที่ครอบคลุมถึง 80% ของประชากรในปัจจุบัน แม้เราคาดว่า ADVANC จะชนะประมูลทั้งคลื่น 1800 MHz และ 900 MHz แต่ต้องใช้เวลาในการลงทุนสร้างโครงข่าย เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2016 ที่ 12 บาท (DCF)

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	28,109	28,810	-2.4	26,448	6.3
Costs of sales & services	20,557	21,366	-3.8	20,518	0.2
Gross Profit	7,552	7,444	1.5	5,930	27.4
SG&A costs	6,217	6,190	0.4	5,371	15.8
Normalized earnings	434	32	1,239.6	-1,623	nm
Net profit	1,284	1,302	-1.4	-2,641	nm
Gross margin	26.9	25.8	1.0	22.4	4.4
Norm profit margin	1.5	0.1	1.4	-6.1	7.7
Net profit margin	4.6	4.5	0.0	-10.0	14.6

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	89,382	96,214	109,216	119,228	127,086
Cost of sales	54,893	61,634	66,107	72,184	80,242
Gross profit	34,489	34,580	43,109	47,044	46,844
SG&A	19,110	22,638	21,812	22,852	24,312
Operating profit	15,379	11,942	21,297	24,192	22,531
Other income	1,778	8,385	8,619	3,800	4,350
EBIT	305	2,157	5,754	8,006	8,204
EBITDA	16,239	16,141	18,990	22,398	27,299
Interest charge	6,154	8,402	6,442	2,325	2,128
Tax on income	1,599	2,896	-2,063	1,136	1,215
Earnings after tax	-7,448	-9,141	1,374	4,545	4,861
Minority interest	-20	-78	-51	-45	-45
Normalized earnings	-6,632	-13,069	-2,505	1,790	4,905
Extraordinary items	-796	4,006	3,931	2,800	0
Net profit	-7,428	-9,063	1,425	4,590	4,905

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	-7,428	-9,063	1,425	4,590	4,905
Deprec. & amortization	15,138	17,990	17,167	17,192	19,095
Change in working capital	10,989	26,476	-22,712	15,220	4,892
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	18,699	35,403	-4,120	37,002	28,892
Capital expenditure	-27,878	872	-24,385	-40,303	-15,250
Others	-12,345	-14,537	-689	147	0
Cash flow from investing	-40,224	-13,665	-25,074	-40,156	-15,250
Free cash flow	-21,525	21,739	-29,193	-3,154	13,642
Net borrowings	16,184	-11,525	-44,911	-9,244	-6,000
Equity capital raised	0	187	64,852	-37,084	0
Dividends paid	0	0	0	0	0
Others	-37	-397	-69	37,084	0
Cash flow from financing	16,147	-11,734	19,872	-9,244	-6,000
Net change in cash	-5,378	10,005	-9,321	-12,398	7,642

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	7,068	17,073	7,751	7,853	15,495
Current investment	374	102	1	1	1
Accounts receivable	21,425	38,538	62,826	48,998	52,227
Inventory	2,762	5,050	4,294	6,414	5,994
Other current asset	8,404	9,296	13,194	13,047	13,047
Total current assets	40,033	70,059	88,066	76,312	86,763
Investment	0	0	0	0	0
PPE	86,735	67,873	75,090	98,202	94,356
Other assets	53,596	67,921	71,414	71,414	71,414
Total Assets	180,363	205,852	234,570	245,928	252,534
Short-term loans	5,096	3,743	2,977	3,743	3,743
Account payable	44,722	88,392	101,370	105,301	113,012
Current maturities	9,522	9,894	8,873	6,000	6,000
Other current liabilities	3,647	5,318	4,430	16,510	16,499
Total current liabilities	62,987	107,348	117,649	131,554	139,255
Long-term debt	86,805	76,261	33,137	26,000	20,000
Other LT liabilities	16,567	17,511	12,844	12,844	12,844
Total non-cu	103,372	93,772	45,980	38,844	32,844
Total liabilities	166,359	201,120	163,630	170,398	172,098
Registered capital	153,332	153,332	246,079	98,432	98,432
Paid-up capital	145,032	145,302	246,079	98,432	98,432
Share Premium	-74,555	-74,639	-110,564	0	0
Legal reserve	35	35	35	0	0
Retained earnings	-55,635	-64,850	-63,425	-21,716	-16,811
Others	-1,530	-1,767	-1,776	-1,776	-1,776
Minority Interest	658	651	591	591	591
Shareholders' equity	14,004	4,732	70,941	75,530	80,435

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	24.2	7.6	13.5	9.2	6.6
EBITDA	-37.5	-0.6	17.7	17.9	21.9
Net profit	175.7	22.0	-115.7	222.0	6.9
Normalized earnings	22.8	97.1	-80.8	-171.4	174.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.6	35.9	39.5	39.5	36.9
EBITDA margin	18.0	15.4	16.1	18.2	20.8
EBIT margin	0.3	2.1	4.9	6.5	6.2
Normalized profit margin	-7.3	-12.5	-2.1	1.5	3.7
Net profit margin	-8.2	-8.6	1.2	3.7	3.7
Normalized ROA	-4.0	-6.8	-1.1	0.7	2.0
Normalize ROE	-37.4	-139.5	-6.6	2.4	6.3
Normalized ROCE	0.3	2.2	4.9	7.0	7.2
Risk (x)					
D/E	11.9	42.5	2.3	2.3	2.1
Net D/E	11.4	38.9	2.2	2.2	1.9
Net debt/EBITDA	9.8	11.4	8.2	7.3	5.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.51	-0.62	0.06	0.19	0.20
Normalized EPS	-0.46	-0.90	-0.10	0.07	0.20
EBITDA	1.1	1.1	0.8	0.9	1.1
Book value	1.0	0.3	2.9	3.1	3.3
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	-20.3	-16.7	179.6	55.8	52.2
Norm P/E	-22.7	-11.6	-102.2	143.0	52.2
P/BV	10.8	31.9	3.6	3.4	3.2
EV/EBITDA	19.1	20.8	21.7	18.7	15.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4

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 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 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 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี	สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม 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.อุดรศรี ต.หมากแข้ง 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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.วิเชียรไขว้ ถ.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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	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)