

BTS

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

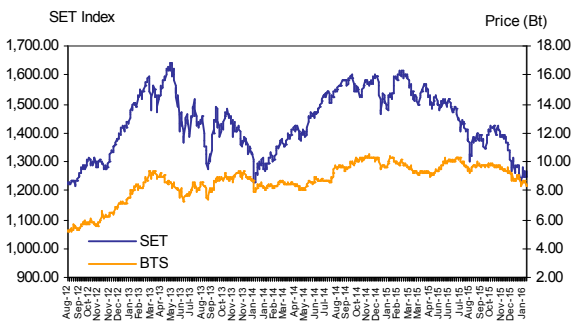
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
SELL	HOLD	8.40	8.00	- 4.8%	3A	5

Consolidated earnings- Ended March				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	1,626	2,424	1,414	1,491
Net profit	12,597	2,944	4,165	1,491
EPS (Bt)-Norm	0.14	0.20	0.12	0.13
EPS (Bt)	1.06	0.25	0.35	0.13
% EPS growth	583.2	-76.6	41.5	-64.2
Dividend (Bt)	0.60	0.51	0.67	0.06
BV/share (Bt)	5.0	4.4	4.1	4.1
EV/EBITDA (x)	32.2	33.4	42.0	40.3
PER (x) - Norm	61.5	41.3	70.8	67.1
PER (x)	7.9	34.0	24.0	67.1
PBV(x)	1.7	1.9	2.1	2.0
Dividend yield (%)	6.9	5.3	8.0	0.7
YE No. of shares (mn)	11,914	11,919	11,919	11,919
No. of shares- full dilution	11,914	11,919	11,919	11,919
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (22/01/2016)	8.40
SET Index	1,268.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.21
Paid-up shares (million)	11,929.35
Free float (%)	57.30
Market cap (Bt m)	100,206.53
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	276.38
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.05, 8.30, 8.62

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2016-17 และราคาเป้าหมายปี 2017 ลงเหลือ 8.00 บาท

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 (เม.ย. 15 – มี.ค. 17) ลงอีกครั้งเฉลี่ยปีละ 28% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากธุรกิจสื่อโฆษณาที่ยังคงย่ำแย่และตลาดอสังหาริมทรัพย์ระดับกลางถึงล่างที่ชะลอลงมากกว่าคาด โดยปรับลดการเติบโตของรายได้ของทั้งสองธุรกิจลงเฉลี่ย 0.6%Y-Y และ 29%Y-Y ตามลำดับ ซึ่งทำให้รายได้รวมในปี 2016-17 ถูกปรับลงเฉลี่ยปีละ 10% เท่ากับ 5,391 ล้านบาท (-16% Y-Y) และ 5,664 ล้านบาท (+ 5% Y-Y) นอกจากนี้ BTS ยังต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก The Line อีก 3 โครงการราว 250 - 400 ล้านบาทในปี 2016 -17 เราจึงปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2016 (เม.ย. 15 – มี.ค. 16) ลงเป็น 4,165 ล้านบาท (+ 42%Y-Y) และปี 2017 (เม.ย. 16 – มี.ค. 17) เท่ากับ 1,491 ล้านบาท (-64% Y-Y) ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 เหลือ 8 บาท (SOTP) ลดคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากเดิมถือ

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 (เม.ย. 15 – มี.ค. 17) ลงเฉลี่ย 28%

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 (เม.ย. 15 – มี.ค. 16) และ 2017 (เม.ย. 16 – มี.ค. 17) ลงเฉลี่ยปีละ 28% เหลือ 4,166 ล้านบาท และ 1,491 ล้านบาท ตามลำดับ จากการปรับลดรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาลงอีก 0.6% ในปี 2016 บวกกับรายได้ในส่วนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่คาดว่าจะหดตัวลงอย่างต่อเนื่องทั้งใน 2016 และ 2017 เฉลี่ย 29% เพราะภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่จึงทำให้ธุรกิจทั้งสองกลุ่มโดนกดดันด้วยกำลังซื้อที่ชะลอลง ทั้งนี้ เรายังปรับลดอัตราการเติบโตของรายได้จากการเดินรถไฟฟ้างลงเหลือเพียง 2% Y-Y จึงทำให้รายได้รวมของ BTS หดตัวลง 16% Y-Y เหลือ 5,399 ล้านบาทในปี 2016 แต่เติบโต 5% Y-Y เท่ากับ 5,695 ล้านบาทในปี 2017 นอกจากนี้ ผลประกอบการของ BTS จะถูกกระทบจากการรับรู้ผลขาดทุนของบริษัทที่ร่วมลงทุนกับ SIRI (JV 50%) ในโครงการ The Line 3 โครงการอีกราว 250 - 400 ล้านบาทในปี 2016 และ 2017 ซึ่งกำหนดการรับรู้รายได้ (การโอน) จะเกิดขึ้นในปี 2018 (เม.ย. 17 – มี.ค. 18) เป็นต้นไป

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 (ต.ค. – ธ.ค. 15) หดตัว Q-Q และ Y-Y เหลือ 309 ล้านบาท

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q16 (ต.ค. – ธ.ค. 15) จะหดตัวลงอย่างมาก 35% Q-Q และ 69% Y-Y เหลือเพียง 309 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทไม่มีรายได้จากการโอนคอนโดโครงการ Abstract Tower A เข้ามาช่วยหนุนแล้วในไตรมาสนี้ จึงส่งผลให้รายได้รวมลดลง 10% Q-Q และ 21%Y-Y ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยจากการรับรู้ผลขาดทุนของโครงการ The Line อีก 3 โครงการราว 88 ล้านบาท

ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2017 (เม.ย.16 – มี.ค.17) เหลือ 8 บาท แนะนำขาย

เราปรับลดมูลค่าเหมาะสมปี 2017 ลงเหลือ 8 บาท (Sum of the Parts) จากการปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2016-17 ลงเฉลี่ยปีละ 28% เนื่องจากภาวะอุตสาหกรรมโฆษณาและอสังหาริมทรัพย์ในตลาดปานกลางถึงล่างยังไม่ฟื้นตัว แม้จะยังมีเงินปันผลสำหรับรอบ 2H16 (ต.ค.15 – มี.ค.16) คาดคงเหลืออีก 0.33 บาท/หุ้น (คิดเป็น Yield 3.9%) แต่ผลตอบแทนจากเงินปันผลตั้งแต่ปี 2017 เป็นต้นไปที่จะจ่ายตามผลประกอบการ ซึ่ง Yield จะลดลงเหลือเพียง 1% ต่อปี ทำให้ BTS ไม่ใช่หุ้น High yield อีกต่อไป เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น “ขาย” จากเดิมถือ

3Q16 Earnings Preview (Oct - Dec 15)

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Revenues	1,303	1,448	-10.0	1,646	-20.8
Operating Cost	645	702	-8.2	810	-20.3
Gross profit	658	746	-11.8	836	-21.3
SG&A	366	456	-19.9	418	-12.5
Interest expense	79	70	14.3	78	1.4
Normalized earnings	308	256	20.5	546	-43.6
Net profit	308	474	-34.9	981	-68.6
Gross margin (%)	50.5	51.5	-1.0	50.8	-0.3
Norm earnings margin (%)	23.7	17.7	6.0	33.2	-9.5
Net profit margin (%)	23.7	32.7	-9.0	59.6	-36.0

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated) - Ended March

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	10,376	7,920	6,378	5,391	5,664
Costs of sales	5,317	4,148	3,163	2,663	2,729
Gross profit	5,058	3,772	3,215	2,728	2,935
SG&A costs	1,727	1,668	1,563	1,510	1,586
Operating profit	3,331	2,104	1,652	1,218	1,349
Other income	195	1,572	1,507	582	612
EBIT	3,526	3,676	3,159	1,801	1,961
EBITDA	4,571	5,021	4,721	3,247	3,358
Interest charge	1,248	628	403	253	245
Tax on income	1,248	1,095	660	411	434
Earnings after tax	1,030	2,565	2,820	1,646	1,735
Minority interests	209	939	396	231	244
Normalized earnings	822	1,626	2,424	1,414	1,491
Extraordinary items	897	10,971	520	2,751	0
Net profit	1,719	12,597	2,944	4,165	1,491

Cash Flow Statement (Consolidated) - Ended March

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,719	12,598	2,944	4,165	1,491
Depreciation &	249	372	320	411	115
Change in working capital	-41,672	19,751	11,022	3,109	256
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-39,704	32,720	14,286	7,685	1,863
Capital expenditure	1,379	-1,396	1,496	4,041	8
Others	42,330	-23,352	-3,348	-10,416	250
Cash flow from investing	43,710	-24,748	-1,852	-6,375	258
Free cash flow	4,006	7,972	12,434	1,310	2,121
Net borrowings	-5,580	-3,763	-505	-367	-302
Equity capital raised	7,826	3,230	20	0	0
Dividends paid	0	-7,137	-6,048	-8,000	-746
Others	-4,194	4,904	-4,549	149	271
Cash flow from financing	-1,948	-2,765	-11,082	-8,218	-776
Net change in cash	2,058	5,207	1,352	-6,908	1,344

Balance Sheet (Consolidated) - Ended March

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	3,513	8,669	10,112	2,909	4,245
Account receivable	994	23,496	6,371	6,371	6,371
Inventory	971	1,088	1,239	819	860
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	46,842	4,090	8,281	3,704	3,704
Investment	52,321	37,343	26,003	13,803	15,180
PPE	3,566	24,127	26,510	36,656	36,406
Other asset	6,941	7,738	5,776	1,620	1,505
Total assets	4,432	7,503	8,523	8,793	8,793
Short term loan loans	67,260	76,711	66,811	60,871	61,884
Accounts payable	1117	20	530	0	0
Current maturities	1,948	2,222	1,851	1,504	1,541
Other current liabilities	4,791	4,363	2,177	1,785	1,952
Total current liabilities	1,083	1,952	2,237	1,620	1,713
Long-term debt	8,939	8,557	6,795	4,908	5,206
Other LT liabilities	6,850	3,087	2,582	2,215	1,913
Total LT liabilities	1,142	5,525	5,422	5,339	5,367
Total liabilities	7,991	8,612	8,004	7,555	7,280
Registered capital	16,930	17,169	14,799	12,463	12,486
Paid up capital	47,946	63,653	63,653	63,652	63,652
Share premium	44,427	47,657	47,677	47,677	47,677
Legal reserve	1,486.1	1,797.2	1,807.6	1,807.6	1,807.6
Retained earnings	1751	2760	2937	3145	3220
Minority Interest	-3,633	818	-2,462	-6,506	-5,835
Shareholders' equity	4398	4653	769	769	769

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated) - Ended March

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	34.4	-23.7	-19.5	-15.5	5.0
Net profit	2.3	-21.2	-6.8	-17.1	3.0
Norm profit	-18.4	632.9	-76.6	41.5	-64.2
Profitability Ratios (%)	-10.3	98.0	49.0	-41.6	5.4
Gross profit margin					
EBIT margin	48.8	47.6	50.4	50.6	51.8
Normalized profit margin	42.2	43.6	50.4	49.4	48.5
Net profit margin	34.0	54.1	60.9	42.9	42.6
Normalized ROA	16.6	159.1	46.2	77.3	26.3
Normalized ROE	7.9	20.5	38.0	26.2	26.3
Risk (x)	1.2	2.3	3.4	2.2	2.4
D/E (x)	1.9	3.0	4.3	2.8	3.0
Net D/E (x)	6.0	6.3	6.5	4.1	4.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.25	0.13	0.10	0.08	0.08
Norm EPS	0.2	0.0	Cash	Cash	Cash
FCF	2.1	Cash	Cash	Cash	Cash
Book value					
Dividend	0.15	1.06	0.25	0.35	0.13
Par	0.07	0.14	0.20	0.12	0.13
Valuations (x)					
P/E	54.3	7.9	34.0	24.0	67.1
Norm P/E	113.5	61.5	41.3	70.8	67.1
P/BV	1.9	1.7	1.9	2.1	2.0
EV/EBTDA	24.4	31.5	32.6	41.2	39.5
Dividend yield (%)	0.0	6.9	5.3	8.0	0.7

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 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 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต 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.บางกระสอ 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.อุดรธานี 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.แม่เหิรา 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.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.มหาสาร 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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)