

THCOM

บมจ. ไทยคม

Current BUY	Previous BUY	Close 25.75	2016 TP 38.50	Exp Return + 49.5%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

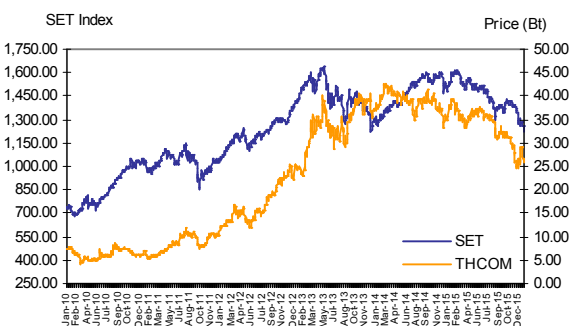
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	1,773	2,197	2,379	2,585
Net profit	1,601	1,951	2,379	2,585
Normalized EPS (Bt)	1.62	2.00	2.17	2.36
EPS (Bt)	1.46	1.78	2.17	2.36
% growth	42.0	21.9	22.0	8.6
Dividend (Bt)	0.65	0.79	0.97	1.05
BV/share (Bt)	15.4	16.6	18.0	19.3
EV/EBITDA (x)	7.8	7.1	5.8	5.3
Normalized PER (x)	15.9	12.8	11.9	10.9
PER (x)	17.6	14.5	11.9	10.9
PBV (x)	1.7	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.5	3.1	3.8	4.1
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	6.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (07/10/2016)	25.75
SET Index	1,224.83
Foreign limit/actual (%)	40.00/21.46
Paid up shares (million)	1,095.94
Free float (%)	58.85
Market cap (Bt m)	28,220.39
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	73.10
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	29.25, 25.50, 26.87

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับลดราคาเหมาะสมลง แต่ยังแนะนำ "ซื้อ"

เราลดกำไรปกติ 4Q15 ของ THCOM ที่ 573 ลบ. -10.3% Q-Q, +27.2% Y-Y ทำให้ทั้งปี 2015 คาดว่าจะมีกำไรปกติที่ 2,197 ลบ. +23.9% Y-Y ขณะที่ปัจจุบัน Presale ของไทยคม 8 ยังคงอยู่ที่ 13% ส่วนลูกค้า NBN ในออสเตรเลียยังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อขยายสัญญาใช้งาน IPSTAR ออกไปซึ่งปัจจุบันจะสิ้นสุดในปี 2017 เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 เดิมโต 8.1% Y-Y โดยได้รวมไทยคม 8 ไว้แล้ว แต่ปรับราคาเหมาะสมลงเหลือ 38.50 บาท จากการเติบโตของกำไรในอนาคตที่ชะลอ โดยการลงทุนใหม่ ๆ บางส่วนมาเพื่อทดแทนดาวเทียมเดิมที่จะหมดอายุในช่วง 6 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จาก Valuation ที่ถูก

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 เดิมโต Y-Y แต่ชะลอตัว Q-Q

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 ของ THCOM ที่ 573 ลบ. -10.3% Q-Q, +27.2% Y-Y โดยคาดเติบโตเล็กน้อย 0.6% Q-Q และ 3.7% Y-Y เนื่องจาก Utilization Rate ของไทยคม 7 ที่เพิ่มขึ้นถูกหักล้างบางส่วนกับรายได้ IPSTAR ที่ลดลงจากค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียและเงินที่อ่อนค่า ขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะทรงตัวที่ 42% จากไตรมาสก่อน ส่วนกำไรที่หดตัว Q-Q เกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรปกติทั้งปี 2015 คาดว่าจะอยู่ที่ 2,197 ลบ. +23.9% Y-Y

รอดความคืบหน้า Presale ของไทยคม 8 และลูกค้ารายใหญ่ของ IPSTAR

ปัจจุบัน Presale ของไทยคม 8 ยังคงอยู่ที่ 13% ซึ่งถือว่าไม่มีพัฒนาการมาหลายไตรมาส ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าเป็นเรื่องของการต่อรองราคาและคาดหวังว่าจะเห็น Presale ในช่วงก่อนขึ้นสู่วงโคจรที่ระดับ 30-50% ขณะที่ NBN ที่เป็นลูกค้ารายใหญ่ในออสเตรเลียของ IPSTAR ยังอยู่ระหว่างการเจรจาว่าจะต่อสัญญาจนถึงสิ้นอายุดาวเทียมปี 2021 หรือไม่จากล่าสุดที่ต่อสัญญาถึงเดือน ก.ย. 2017 ทำให้ยังมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียรายได้ราว 800 ลบ.ต่อปี (13% ของรายได้จากธุรกิจดาวเทียม) ภายหลังสัญญาสิ้นสุดลง

ปรับลดราคาเหมาะสมลง แต่ยังแนะนำ "ซื้อ"

เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2016 ที่ 2,374 ลบ. +8.1% Y-Y โดยได้รวมไทยคม 8 ไว้ในประมาณการ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 38.50 บาทจากเดิม 50 บาท โดยยังประเมินด้วยวิธี DCF ที่ WACC 9.66% แต่ปรับลด Terminal Growth ลงเหลือ 2% จาก 3% สะท้อนการเติบโตในอนาคตที่ต่ำลงโดยการลงทุนในอนาคตบางส่วนมีเพื่อทดแทนดาวเทียม IPSTAR และไทยคม 5 ในปัจจุบันที่จะหมดอายุในปี 2021 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้กว่าครึ่งของรายได้จากธุรกิจดาวเทียม อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE และ EV/EBITDA ปี 2016 เพียง 11.9 เท่าและ 5.8 เท่าตามลำดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE และ EV/EBITDA ในอดีตที่ซื้อขายระดับ 20 เท่า และ 9 เท่าตามลำดับ จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

4Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	% Q-Q	4Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	3,164	3,147	0.6	3,050	3.7
Costs of sales & services	1,836	1,824	0.7	1,819	0.9
Gross Profit	1,328	1,323	0.4	1,231	7.9
SG&A costs	589	507	16.1	607	-3.0
Normalized earnings	573	639	-10.3	451	27.2
Net profit	573	265	116.1	425	34.9
Gross margin	42.0	42.0	-0.1	40.4	1.6
Norm profit margin	18.1	20.3	-2.2	14.8	3.3
Net profit margin	18.1	8.4	9.7	13.9	4.2

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	7,896	10,004	12,323	13,493	14,063
Cost of sales	3,868	4,866	6,489	8,078	8,332
Gross profit	4,027	5,138	5,834	5,416	5,731
SG&A	1,539	1,857	2,186	2,294	2,391
Operating profit	2,489	3,281	3,648	3,122	3,340
Other income	-74	200	-94	128	128
EBIT	1,783	2,432	2,948	3,510	3,728
EBITDA	3,843	5,096	5,731	6,466	6,707
Interest charge	265	381	335	326	248
Tax on income	339	450	469	605	696
Earnings after tax	1,179	1,601	2,145	2,579	2,785
Minority interest	0	0	194	200	200
Normalized earnings	1,397	1,773	2,197	2,379	2,585
Extraordinary items	-270	-172	-246	0	0
Net profit	1,128	1,601	1,951	2,379	2,585

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	1,128	1,601	1,951	2,374	2,551
Deprec. & amortization	2,060	2,663	2,783	2,957	2,979
Change in working capital	-1,287	718	-271	-113	-67
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,901	4,982	4,462	5,218	5,463
Capital expenditure	-3,137	-6,801	-3,848	-1,000	-3,000
Others	-95	204	0	0	0
Cash flow from investing	-3,232	-6,597	-3,848	-1,000	-3,000
Free cash flow	-1,331	-1,615	614	4,218	2,463
Net borrowings	1,211	2,284	-221	-580	-2,000
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-478	-544	-712	-868	-1,056
Others	694	288	0	0	0
Cash flow from financing	1,426	2,028	-933	-1,448	-3,056
Net change in cash	95	413	-319	2,770	-594

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	2,152	2,565	2,746	4,100	2,538
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,568	1,590	1,945	2,130	2,220
Inventory	252	225	300	333	343
Other current asset	1,509	1,981	1,981	1,981	1,981
Total current assets	5,481	6,362	6,972	8,545	7,083
Investment	0	0	0	0	0
PPE	18,205	22,343	23,908	21,951	21,972
Other assets	3,688	2,271	2,271	2,271	2,271
Total Assets	27,374	30,975	33,151	32,767	31,326
Short-term loans	0	641	0	0	0
Account payable	720	791	950	1,054	1,087
Current maturities	4,344	580	2,000	3,000	1,000
Other current liabilities	1,562	1,559	1,559	1,559	1,559
Total current liabilities	6,625	3,571	4,509	5,613	3,646
Long-term debt	4,028	9,436	9,436	6,436	5,436
Other LT liabilities	1,139	1,043	1,043	1,043	1,043
Total non-cu	5,168	10,478	10,478	7,478	6,478
Total liabilities	11,793	14,049	14,987	13,092	10,125
Registered capital	5,483	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	493	544	544	544	544
Retained earnings	4,413	5,470	6,708	8,220	9,746
Others	855	1,092	1,092	1,092	1,092
Minority Interest	38	39	39	39	39
Shareholders' equity	15,581	16,926	18,164	19,676	21,202

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	8.7	26.7	23.2	9.5	4.2
EBITDA	-3.1	32.6	12.5	12.8	3.7
Net profit	548.4	42.0	21.9	21.7	7.4
Normalized earnings	805.5	26.8	23.9	8.1	7.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	51.0	51.4	47.3	40.1	40.8
EBITDA margin	48.7	50.9	46.5	47.9	47.7
EBIT margin	22.6	24.3	23.9	26.0	26.5
Normalized profit margin	17.7	17.7	17.8	17.6	18.1
Net profit margin	14.3	16.0	15.8	17.6	18.1
Normalized ROA	5.3	6.1	7.0	7.3	7.7
Normalize ROE	9.4	10.9	12.5	12.5	12.5
Normalized ROCE	8.6	8.9	10.1	12.3	13.3
Risk (x)					
D/E	0.8	0.8	0.8	0.7	0.5
Net D/E	0.6	0.7	0.6	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	2.5	2.3	2.0	1.3	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.03	1.46	1.78	2.17	2.33
Normalized EPS	1.28	1.62	2.00	2.17	2.33
EBITDA	3.5	4.6	5.2	5.9	6.1
Book value	14.2	15.4	16.6	17.9	19.3
Dividend	0.45	0.65	0.79	0.96	1.04
Par	5.0	5.0	5.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	25.0	17.6	14.5	11.9	11.1
Norm P/E	20.2	15.9	12.8	11.9	11.1
P/BV	1.8	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.9	7.8	7.0	5.7	5.3
Dividend yield (%)	1.7	2.5	3.1	3.7	4.0

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 รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ 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 ธนาการ์ไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาการ์ไอซีบีซี(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.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.วิเชียรไขภูก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บัตตานี				

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 หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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") 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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 แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)