

| Current | Previous | Close | 2015 TP | Exp Return | Support | Resistance | CGR 2014 |
|---------|----------|-------|---------|------------|-------------|------------|----------|
| BUY | BUY | 80.00 | 104.00 | +30% | 79.5 - 78.5 | 81 - 82 | ▲▲▲▲▲ |

| Consolidated earnings | | | | |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| BT (mn) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
| Normalized earnings | 14,838 | 14,971 | 16,586 | 21,507 |
| Net profit | 14,568 | 14,761 | 16,586 | 21,507 |
| Norm EPS | 4.63 | 4.67 | 5.17 | 6.71 |
| EPS (Bt) | 4.54 | 4.60 | 5.17 | 6.71 |
| % EPS growth | 5.7 | 1.3 | 12.4 | 29.7 |
| Dividend (Bt) | 4.25 | 4.4 | 4.9 | 6.4 |
| BV/share (Bt) | 10.1 | 10.5 | 11.2 | 13.0 |
| EV/EBITDA (x) | 15.3 | 14.3 | 12.7 | 9.9 |
| Norm PER (x) | 17.3 | 17.1 | 15.5 | 11.9 |
| PER (x) | 17.6 | 17.4 | 15.5 | 11.9 |
| PBV (x) | 7.9 | 7.6 | 7.1 | 6.1 |
| Dividend yield (%) | 5.3 | 5.5 | 6.2 | 8.0 |
| YE no. of shares (million) | 3206.4 | 3206.4 | 3206.4 | 3206.4 |
| No. of shares - full dilution | 3206.4 | 3206.4 | 3206.4 | 3206.4 |
| Par (Bt) | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 |

Source: Company data, FSS estimates

กำไรโต Upside ยังมี ปั่นผลแจ่ม

กำไร 2Q15 โตดีตามลูก

INTUCH ประกาศกำไรสุทธิ 2Q15 ที่ 4,085 ลบ. -0.4% Q-Q, +16.6% Y-Y โดยปัจจัยหลักเกิดจากส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่เพิ่มขึ้น 16.1% Y-Y ตามผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ขณะที่ผลการดำเนินงานของ THCOM ยังเติบโตได้ 5.9% Q-Q และ 14.9% Y-Y

ปรับลดประมาณการกำไรลงเล็กน้อยตาม ADVANC ที่ปรับลงไปแล้ว

จากประมาณการกำไรสุทธิของ ADVANC ที่เราปรับลง 5% เมื่อวันที่ 4 ส.ค. จากการแข่งขันที่คาดว่าจะรุนแรงขึ้นในช่วง 2H15 ซึ่ง INTUCH รับรู้ผลการดำเนินงานในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิของ INTUCH ลดลงราว 4.5% เช่นกันเหลือ 16,586 ลบ. แต่ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 12.4% Y-Y ส่งผลให้ราคาเหมาะสมของเราปรับลดลงจาก 108 บาทเหลือ 104 บาท (Discount 10% จาก NAV ของ ADVANC และ THCOM)

ปั่นผลยังน่าสนใจ คงคำแนะนำซื้อ

INTUCH ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลงวด 1H15 ที่ 2.40 บาท/หุ้น (XD 24 ส.ค. จ่ายปันผล 10 ก.ย.) คิดเป็น Dividend Yield ราว 3% ขณะที่ทั้งปีคาดว่าจะจ่ายที่ราว 4.93 บาท/หุ้น (Dividend Yield 6.2%) ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง ขณะที่ธุรกิจค่อนข้าง Defensive ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ถึง 30% หรือในกรณีที่แย่ที่สุดหาก Discount 20% จาก NAV ตามค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ราคาหุ้น INTUCH ควรอยู่ที่ 92.50 บาท ซึ่งยังมี Upside ถึง 15.6% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

| 2Q15 Earnings Results | | | | | | Comment |
|------------------------|-------|-------|------|-------|------|---|
| (Bt mn) | 2Q15 | 1Q15 | %Q-Q | 2Q14 | %Y-Y | |
| Revenues | 2,990 | 3,118 | -4.1 | 2,995 | -0.1 | ■ รายได้หดตัวจากค่าเงินเยนและดอลลาร์อ่อนสเตรเลียด้อยกว่าเมื่อเทียบกับบาทซึ่งส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้ของ THCOM |
| Direct cost | 1,798 | 1,893 | -5.0 | 1,708 | 5.2 | |
| Gross profit | 1,193 | 1,225 | -2.6 | 1,287 | -7.3 | ■ ส่วนแบ่งกำไรเติบโตโดดเด่น Y-Y จากผลการดำเนินงานของ ADVANC ที่แข็งแกร่ง |
| SG&A | 623 | 664 | -6.2 | 648 | -3.8 | |
| Share of profit | 4,046 | 4,051 | -0.1 | 3,461 | 16.9 | |
| Normalized earnings | 4,042 | 4,027 | 0.4 | 3,519 | 14.9 | |
| Net profit | 4,085 | 4,101 | -0.4 | 3,504 | 16.6 | |
| Gross margin (%) | 39.9 | 39.3 | 0.6 | 43.0 | -3.1 | |
| Norm profit margin (%) | 57.4 | 56.2 | 1.3 | 54.5 | 2.9 | |
| Net profit margin (%) | 58.1 | 57.2 | 0.8 | 54.3 | 3.8 | |

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) | 2012 | 2013 | 2014E | 2015E | 2016E |
| Revenue | 8,545 | 8,000 | 10,142 | 11,314 | 12,163 |
| Cost of sales | 4,920 | 3,952 | 4,971 | 6,704 | 7,069 |
| Gross profit | 3,625 | 4,048 | 5,171 | 4,610 | 5,093 |
| SG&A | 1,888 | 1,962 | 2,292 | 2,509 | 2,655 |
| Operating profit | 1,738 | 2,086 | 2,879 | 2,101 | 2,438 |
| Other income | 253 | 1,683 | 489 | 429 | 429 |
| EBIT | 14,972 | 15,700 | 16,416 | 18,069 | 23,262 |
| EBITDA | 17,564 | 17,804 | 19,122 | 21,103 | 26,318 |
| Interest charge | 424 | 268 | 385 | 247 | 154 |
| Tax on income | 353 | 343 | 460 | 410 | 531 |
| Earnings after tax | 14,195 | 15,089 | 15,571 | 17,411 | 22,576 |
| Minority interest | -100 | 464 | 745 | 825 | 1,070 |
| Normalized earnings | 13,767 | 14,838 | 14,971 | 16,586 | 21,507 |
| Extraordinary items | 20 | -270 | -210 | 0 | 0 |
| Net profit | 13,787 | 14,568 | 14,761 | 16,586 | 21,507 |

| Cash Flow Statement (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014E | 2015E | 2016E |
| Net profit | 13,787 | 14,568 | 14,761 | 16,586 | 21,507 |
| Deprec. & amortization | 2,592 | 2,104 | 2,706 | 3,035 | 3,057 |
| Change in working capital | -6,985 | 179 | 425 | 327 | 373 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from operations | 9,394 | 16,851 | 17,893 | 19,948 | 24,937 |
| Capital expenditure | -1,108 | -3,905 | -3,935 | -700 | -700 |
| Others | -1,718 | -948 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from investing | -2,826 | -4,853 | -3,935 | -700 | -700 |
| Free cash flow | 6,568 | 11,998 | 13,957 | 19,248 | 24,237 |
| Net borrowings | -3,117 | 1,210 | -345 | -2,345 | -2,345 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -12,409 | -13,573 | -13,627 | -14,076 | -15,817 |
| Others | -157 | 870 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | -15,683 | -11,493 | -13,972 | -16,421 | -18,161 |
| Net change in cash | -9,114 | 505 | -14 | 2,828 | 6,075 |

| Balance Sheet (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Bt mn) | 2012 | 2013 | 2014E | 2015E | 2016E |
| Cash | 2,322 | 2,828 | 2,813 | 5,641 | 11,716 |
| Accounts receivable | 3,341 | 4,028 | 4,028 | 4,028 | 4,028 |
| Inventory | 1,592 | 2,090 | 2,464 | 2,604 | 2,799 |
| Other current assets | 342 | 252 | 411 | 417 | 440 |
| Total current assets | 137 | 153 | 153 | 153 | 153 |
| Investments | 7,735 | 9,350 | 9,869 | 12,842 | 19,135 |
| PP&E | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other assets | 17,189 | 18,303 | 19,531 | 17,197 | 14,840 |
| Total assets | 21,310 | 23,157 | 23,157 | 23,157 | 23,157 |
| Short-term loans | 46,234 | 50,810 | 52,558 | 53,196 | 57,133 |
| Accounts payable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Current maturities | 1,798 | 2,334 | 2,860 | 2,898 | 3,056 |
| Other current liabilities | 116 | 4,345 | 4,345 | 4,345 | 2,000 |
| Total current liabilities | 7,730 | 6,884 | 7,317 | 7,751 | 8,184 |
| Long-term debt | 9,644 | 13,562 | 14,521 | 14,994 | 13,240 |
| Other LT liabilities | 7,047 | 4,029 | 3,684 | 1,340 | 1,340 |
| Total non-current liab. | 766 | 807 | 807 | 807 | 807 |
| Total liabilities | 7,813 | 4,836 | 4,491 | 2,146 | 2,146 |
| Registered capital | 17,457 | 18,398 | 19,012 | 17,140 | 15,387 |
| Paid-up capital | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| Share premium | 3,206 | 3,206 | 3,206 | 3,206 | 3,206 |
| Legal reserve | 10,342 | 10,342 | 10,342 | 10,342 | 10,342 |
| Retained earnings | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| Minority Interests | 4,385 | 5,380 | 6,514 | 9,024 | 14,714 |
| Shareholders' equity | 4,111 | 4,389 | 4,389 | 4,389 | 4,389 |

| Important Ratios (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2012 | 2013 | 2014E | 2015E | 2016E |
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 6.6 | -6.4 | 26.8 | 11.6 | 7.5 |
| EBITDA | -12.8 | 1.4 | 7.4 | 10.4 | 24.7 |
| Net profit | -16.7 | 5.7 | 1.3 | 12.4 | 29.7 |
| Normalized earnings | 46.8 | 7.8 | 0.9 | 10.8 | 29.7 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 42.4 | 50.6 | 51.0 | 40.7 | 41.9 |
| EBITDA margin | 205.5 | 222.6 | 188.6 | 186.5 | 216.4 |
| EBIT margin | 175.2 | 196.3 | 161.9 | 159.7 | 191.3 |
| Normalized profit margin | 161.1 | 185.5 | 147.6 | 146.6 | 176.8 |
| Net profit margin | 161.3 | 182.1 | 145.6 | 146.6 | 176.8 |
| Normalized ROA | 27.1 | 30.6 | 29.0 | 31.4 | 39.0 |
| Normalize ROE | 46.0 | 47.1 | 45.4 | 47.7 | 55.3 |
| Normalized ROCE | 40.9 | 42.2 | 43.2 | 47.3 | 53.0 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| Net D/E | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.1 |
| Net debt/EBITDA | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.5 | 0.1 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 4.30 | 4.54 | 4.60 | 5.17 | 6.71 |
| Normalized EPS | 4.29 | 4.63 | 4.67 | 5.17 | 6.71 |
| EBITDA | 5.5 | 5.6 | 6.0 | 6.6 | 8.2 |
| Book value | 9.5 | 10.1 | 10.5 | 11.2 | 13.0 |
| Dividend | 3.78 | 4.25 | 4.39 | 4.93 | 6.40 |
| Par | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 18.6 | 17.6 | 17.4 | 15.5 | 11.9 |
| Norm P/E | 18.6 | 17.3 | 17.1 | 15.5 | 11.9 |
| P/BV | 8.4 | 7.9 | 7.6 | 7.1 | 6.1 |
| EV/EBITDA | 15.5 | 15.3 | 14.3 | 12.7 | 9.9 |
| Dividend yield (%) | 4.7 | 5.3 | 5.5 | 6.2 | 8.0 |

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 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 ลีดัลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลีดัลไทย 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 รัชโยธิน 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. หนองแข้ง 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.สิงเฝ้า 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.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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี | สาขา บิดธานี 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 2014



| | | | | | | | |
|------|--------|-------|------|--------|-------|-------|-----|
| BAFS | EGCO | IRPC | KTB | PTTEP | SAT | SIM | TMB |
| BCP | GRAMMY | IVL | MINT | PTTGC | SC | SPALI | TOP |
| BTS | HANA | KBANK | PSL | SAMART | SCB | THCOM | |
| CPN | INTUCH | KKP | PTT | SAMTEL | SE-ED | TISCO | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|--------|--------|-------|-------|--------|
| AAV | BAY | CFRESH | DTC | HMPRO | MACO | OCC | PR | SAMCO | SSI | TIPCO | TSTH |
| ACAP | BBL | CIMBT | EASTW | ICC | MC | OFM | PRANDA | SCC | SSSC | TK | TTA |
| ADVANC | BECL | CK | EE | KCE | MCOT | PAP | PS | SINGER | STA | TKT | TTW |
| ANAN | BIGC | CNT | ERW | KSL | NBC | PE | PT | SIS | SVI | TNITY | TVO |
| AOT | BKI | CPF | GBX | LANNA | NCH | PG | QH | SITHAI | TCAP | TNL | UAC |
| ASIMAR | BLA | CSL | GC | LH | NINE | PHOL | RATCH | SNC | TF | TOG | VGI |
| ASK | BMCL | DELTA | GFPT | LHBANK | NKI | PJW | ROBINS | SNP | THAI | TRC | VNT |
| ASP | BROOK | DRT | GUNKUL | LOXLEY | NMG | PM | RS | SPI | THANI | TRUE | WACOAL |
| BANPU | CENDEL | DTAC | HEMRAJ | LPN | NSI | PPS | S&J | SSF | TIP | TSTE | |



| | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | BEC | DEMCO | IRCP | MOONG | PTG | SPC | TIC | UPOIC |
| AF | BFIT | DNA | ITD | MPG | QLT | SPCG | TICON | UT |
| AH | BH | EA | KBS | MTI | QTC | SPPT | TIW | UV |
| AHC | BJC | ESSO | KGI | NC | RCL | SST | TKS | UWC |
| AIT | BJCHI | FE | KKC | NTV | SABINA | STANLY | TLUXE | VIH |
| AJ | BOL | FORTH | KTC | NUSA | SALEE | STEC | TMI | WAVE |
| AKP | BTNC | FPI | L&E | NWR | SCBLIF | STPI | TMT | WHA |
| AKR | BWG | GENCO | LRH | NYT | SCCC | SUC | TNDT | WIN |
| AMANAH | CCET | GL | LST | OGC | SCG | SWC | TPC | WINNER |
| AMARIN | CGD | GLOBAL | MAJOR | OISHI | SEAFCO | SYMC | TPCORP | YUASA |
| AMATA | CGS | GLOW | MAKRO | PACE | SEAOIL | SYNEX | TRT | ZMICO |
| AP | CHOW | GOLD | MATCH | PATO | SFP | SYNTEC | TRU | |
| APCO | CI | HOTPOT | MBK | PB | SIAM | TASCO | TSC | |
| APCS | CKP | HTC | MBKET | PDI | SIRI | TBSP | TTCL | |
| AQUA | CM | HTECH | MEGA | PICO | SKR | TEAM | TUF | |
| ARIP | CMR | HYDRO | MFC | PPM | SMG | TFD | TVD | |
| AS | CSC | IFS | MFEC | PPP | SMK | TFI | TWFP | |
| ASIA | CSP | IHL | MJD | PREB | SMPC | THANA | UMI | |
| AYUD | CSS | INET | MODERN | PRG | SMT | THIP | UP | |
| BEAUTY | DCC | IRC | MONO | PRIN | SOLAR | THREL | UPF | |

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



no logo given

ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด