

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	SELL	28.25	30.00	+ 6.2%	3A	5

Consolidated earnings

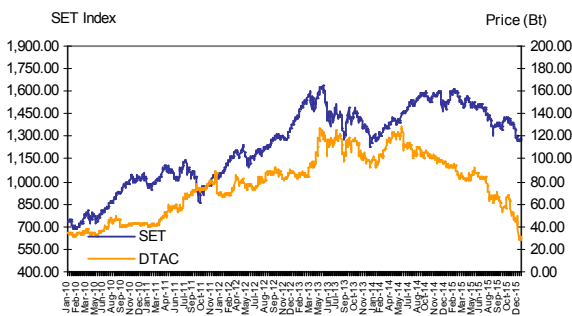
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	10,603	6,363	4,183	3,855
Net profit	10,729	6,389	4,183	3,855
Normalized EPS (Bt)	4.48	2.69	1.77	1.63
EPS (Bt)	4.53	2.70	1.77	1.63
% growth	1.5	-40.4	-34.5	-7.8
Dividend (Bt)	6.9	3.2	1.8	1.6
BV/share (Bt)	13.8	11.7	11.3	11.3
EV/EBITDA (x)	4.3	5.0	5.1	4.5
Normalized PER (x)	6.3	10.5	16.0	17.3
PER (x)	6.2	10.5	16.0	17.3
PBV (x)	2.1	2.4	2.5	2.5
Dividend yield (%)	24.5	11.4	6.3	5.8
YE No. of shares (million)	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
No. of shares - full dilution	2367.8	2367.8	2367.8	2367.8
Par (Bt)	2.0	2.0	2.0	2.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (04/01/2016)	28.25
SET Index	1,263.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	66,890.66
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	344.04
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	29.75, 27.50, 28.43

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnysrus.com

www.fnysrus.com

ยังต้องเจอช่วงเวลาที่ลำบากอีก 3 ปี

เราคาดว่ากำไรปกติของ DTAC ใน 4Q15 ที่ 1,496 ลบ. +24.5% Q-Q, -15.1% Y-Y โดยยังคงได้รับแรงกดดันจากรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่ยังหดตัวเล็กน้อย Y-Y ขณะที่ต้นทุนยังเพิ่มขึ้นจากการลงทุนโครงข่าย ส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะหดตัว 40% Y-Y ขณะที่ผลจากการไม่ชนะประมูล 4G ทำให้ต้นทุนของ DTAC จะอยู่ในระดับสูงไปอีก 3 ปี เพราะบังคับให้ DTAC ต้องลงทุนบางส่วนบนระบบสัมปทานและต้องเร่งตัดค่าเสื่อมขุมรวมถึง Regulatory Cost ที่จะไม่ลดลงอย่างมีนัยยะ เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงอีก 25% หดตัวอีก 34.3% Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 30 บาท อย่างไรก็ตามปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ"

4Q15 ยังไม่ใช่ไตรมาสที่สดใส

เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q15 ของ DTAC ที่ 1,496 ลบ. เพิ่มขึ้น 24.5% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงหดตัว 15.1% Y-Y โดยคาดว่ารายได้จากการให้บริการไม่รวม IC +1.9% Q-Q, -1.1% Y-Y แม้ Margin จาก Handset จะติดลบน้อยลงอย่างมีนัยยะเหลือราว 4% จากระดับลบเกือบ 20% ในช่วง 2 ไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากหยุดอุดหนุนราคาเครื่องสำหรับลูกค้า Prepaid รวมถึงแรงหนุนจาก iPhone 6s แต่ยังคงถูกกดดันจากสัดส่วน Regulatory Cost ที่คาดว่าจะทำได้เพียงแค่ทรงตัว Q-Q ที่ 18.7% ต่อรายได้ ขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายโครงข่ายยังสูงขึ้นต่อเนื่องจากการลงทุนโครงข่าย 3G และ 4G โดยเฉพาะอย่างยิ่งบนระบบสัมปทาน ส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะอยู่ที่ 6,363 ลบ. หดตัวแรง 40% Y-Y

การไม่ชนะประมูลจะกดดันต้นทุนให้สูงไปอีก 3 ปี

ผลจากการที่ DTAC ไม่ชนะประมูลคลื่น 900 MHz ในเดือนธ.ค.ที่ผ่านมาส่งผลให้ DTAC จำเป็นต้องลงทุนโครงข่าย 4G บางส่วนบนคลื่น 1800 MHz ที่มีอยู่บนระบบสัมปทานเดิม ทำให้การปรับลงของ Regulatory Cost เป็นไปอย่างจำกัดโดยเราคาดว่าลดลงเพียงเล็กน้อยจากระดับ 18.6% ในปี 2015 ค่าใช้จ่ายโครงข่ายยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น อีกทั้งยังต้องเร่งตัดค่าเสื่อมราคาในระยะเวลาเพียง 3 ปีตามสัมปทานที่จะสิ้นสุดในปี 2018 ขณะที่แนวโน้มรายได้ในปี 2016 คาดว่าจะทำได้เพียงแค่ทรงตัว Y-Y แม้ Perception ของลูกค้าในด้านคุณภาพของบริการจะค่อยๆดีขึ้น แต่ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่คาดว่าจะรุนแรงมากขึ้นจากการเข้ามาของผู้เล่นรายที่ 4 นั่นคือ JAS รวมถึง TRUE ที่คาดว่าจะทำการตลาดเชิงรุกเพื่อชิง Market Share ต่อเนื่อง

ปรับลดประมาณการกำไรและราคาเหมาะสม

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงอีก 25% เหลือ 4,183 ลบ. หดตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 3 อีก 34.3% Y-Y สะท้อนปัจจัยลบที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปรับลดลงเหลือ 30 บาทจาก 38 บาท แม้ในแง่ของแนวโน้มการเติบโตจะยังน่าเป็นห่วง แต่จากเงินปันผลงวด 4Q15 ที่คาดว่าจะจ่ายที่ระดับราว 0.75 บาท/หุ้นหรือคิดเป็น Dividend Yield ราว 2.6% เราจึงแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" เพื่อรับปันผล

4Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	% Q-Q	4Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	23,184	19,499	18.9	25,182	-7.9
Costs of sales & services	17,059	13,350	27.8	18,496	-7.8
Gross Profit	6,125	6,149	-0.4	6,686	-8.4
SG&A costs	4,107	4,178	-1.7	4,380	-6.2
Normalized earnings	1,496	1,202	24.5	1,762	-15.1
Net profit	1,496	1,226	22.0	1,891	-20.9
Gross margin	26.4	31.5	-5.1	26.5	-0.1
Norm profit margin	6.5	6.2	0.3	7.0	-0.5
Net profit margin	6.5	6.3	0.2	7.5	-1.1

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	94,617	90,415	87,751	86,748	87,475
Cost of sales	64,594	61,387	62,590	62,731	64,914
Gross profit	30,023	29,028	25,161	24,017	22,562
SG&A	14,114	14,864	15,772	17,443	16,428
Operating profit	15,909	14,164	9,389	6,574	6,133
Other income	102	447	38	328	328
EBIT	16,011	14,611	9,428	6,902	6,461
EBITDA	30,032	31,239	28,158	27,717	29,085
Interest charge	2,154	1,337	1,392	1,676	1,645
Tax on income	3,290	2,551	1,648	1,045	963
Earnings after tax	10,567	10,724	6,387	4,181	3,853
Minority interest	-3	-5	-3	-3	-3
Normalized earnings	11,819	10,603	6,363	4,183	3,855
Extraordinary items	-1,249	125	27	0	0
Net profit	10,569	10,729	6,389	4,183	3,855

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	10,569	10,729	6,389	4,183	3,855
Deprec. & amortization	14,021	16,628	18,731	20,815	22,624
Change in working capital	1,912	-1,231	1,930	-2,644	-7
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,503	26,126	27,050	22,354	26,473
Capital expenditure	-14,342	-17,744	-23,330	-20,000	-13,084
Others	259	615	0	0	0
Cash flow from investing	-14,083	-17,129	-23,330	-20,000	-13,084
Free cash flow	12,420	8,997	3,720	2,354	13,389
Net borrowings	1,192	2,204	6,336	4,336	-1,664
Equity capital raised	0	-15,427	0	0	0
Dividends paid	-12,692	-11,320	-11,247	-5,050	-3,937
Others	-3	15,897	0	0	0
Cash flow from financing	-11,502	-8,646	-4,912	-715	-5,602
Net change in cash	918	351	-1,192	1,640	7,787

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	5,472	5,823	4,631	6,271	14,058
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	10,351	10,453	10,610	10,610	10,610
Inventory	1,683	3,891	3,057	2,789	2,789
Other current asset	3,598	3,845	3,845	3,845	3,845
Total current assets	21,105	24,013	22,145	23,516	31,303
Investment	0	0	0	0	0
PPE	67,448	66,354	68,613	68,696	60,054
Other assets	16,501	16,059	15,161	14,263	13,364
Total Assets	105,054	106,426	105,918	106,475	104,722
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	28,190	31,301	32,629	29,766	29,766
Current maturities	8,296	5,664	5,664	5,664	8,000
Other current liabilities	8,655	7,938	4,624	4,574	4,567
Total current liabilities	45,141	44,903	42,917	40,005	42,334
Long-term debt	23,164	28,000	34,336	38,671	34,671
Other LT liabilities	4,029	925	925	925	925
Total non-cu	27,193	28,925	35,261	39,596	35,596
Total liabilities	72,334	73,828	78,178	79,601	77,930
Registered capital	4,744	4,744	4,744	4,744	4,744
Paid-up capital	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736
Share Premium	23,543	8,116	8,116	8,116	8,116
Legal reserve	560	474	474	474	474
Retained earnings	2,222	1,631	-3,227	-4,094	-4,176
Others	1,647	17,634	17,634	17,634	17,634
Minority Interest	12	7	7	7	7
Shareholders' equity	32,720	32,598	27,741	26,874	26,792

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.7	-4.4	-2.9	-1.1	0.8
EBITDA	9.6	4.0	-9.9	-1.6	4.9
Net profit	-6.3	1.5	-40.4	-34.5	-7.8
Normalized earnings	5.8	-10.3	-40.0	-34.3	-7.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.7	32.1	28.7	27.7	25.8
EBITDA margin	31.7	34.4	32.1	31.8	33.1
EBIT margin	16.9	16.1	10.7	7.9	7.4
Normalized profit margin	12.5	11.7	7.2	4.8	4.4
Net profit margin	11.2	11.8	7.3	4.8	4.4
Normalized ROA	11.5	10.0	6.0	3.9	3.6
Normalize ROE	35.0	32.5	21.1	15.3	14.3
Normalized ROCE	26.7	23.7	15.0	10.4	10.3
Risk (x)					
D/E	1.0	1.0	1.4	1.6	1.6
Net D/E	0.8	0.9	1.3	1.4	1.1
Net debt/EBITDA	0.9	0.9	1.3	1.4	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.46	4.53	2.70	1.77	1.63
Normalized EPS	4.99	4.48	2.69	1.77	1.63
EBITDA	12.7	13.2	11.9	11.7	12.3
Book value	13.8	13.8	11.7	11.4	11.4
Dividend	3.72	6.91	2.97	1.77	1.63
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	6.3	6.2	10.5	16.0	17.3
Norm P/E	5.7	6.3	10.5	16.0	17.3
P/BV	2.0	2.1	2.4	2.5	2.5
EV/EBITDA	4.5	4.3	5.0	5.1	4.5
Dividend yield (%)	13.2	24.5	11.4	6.3	5.8

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 อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 ปิ่นเกล้า 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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชโยธิน 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 รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</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.อุดรธานี ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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 สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชยก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดีปลอง 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 หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</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.วิฑู-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิเล อ.เมือง จ.บัตตานี</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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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	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)