

**CSS**

**บมจ. คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น**

<b>Current</b>	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
<b>HOLD</b>	BUY	5.45	6.10	+ 11.9%	5.4-5.3	5.7-5.8	Declared	▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	110.1	235.2	259.3	287.6
Net profit	110.1	235.2	259.3	287.6
% growth y-y	-30.1	113.6	10.2	10.9
Norm EPS (Bt)	0.20	0.33	0.22	0.24
Reported EPS (Bt)	0.20	0.33	0.22	0.24
% growth y-y	-48.7	65.0	-33.2	10.9
Dividend (Bt)	0.08	0.17	0.12	0.13
BV/share (Bt)	1.47	1.55	1.38	1.42
EV/EBITDA (x)	31.6	20.3	31.5	28.7
PER (x) - norm	27.3	16.5	24.7	22.3
PER (x) - fully diluted	27.3	16.5	24.7	22.3
PBV (x)	3.7	3.5	3.9	3.8
Dividend yield (%)	1.5	3.1	2.2	2.5
YE no. of shares	550.6	712.8	1,176	1,176
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

**สร้างความผิดหวังต่อเนื่องเพราะงานติดตั้งเสา 3G พลาดเป้า**

**ยังคงสร้างความผิดหวังให้เป็นไตรมาสที่ 3 เพราะงานติดตั้งเสา 3G พลาดเป้า**

เป็นไตรมาสที่ 3 ที่กำไรนำผิดหวังโดย CSS มีกำไรสุทธิเพียง 60.7 ล้านบาทใน 3Q15 ลดลง 10.3% Q-Q ทั้งที่รวมผลประกอบการของ NWC เข้ามาเต็มไตรมาส (เริ่มรวมงบการเงินในเดือน มิ.ย. 2015) และยังคงลดลง 25.0% Y-Y สาเหตุเพราะรายได้จากการติดตั้งเสา 3G ที่มีการส่งมอบงานน้อยลง ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะเป็นช่วงปลายของงานเดิม ขณะที่การประมูล 4G ยังไม่เริ่ม งานใหม่ยังจึงยังไม่มีเข้ามา และด้วย Product mix ที่เปลี่ยนไปคืองานติดตั้งเสาซึ่งเป็นงานที่มีกำไรสูง แต่มีสัดส่วนน้อยลง จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเหลือ 15.6% จาก 16.7% ในไตรมาสก่อน

**ปรับประมาณการกำไรปี 2015-16 ลงปีละ 12% เหลือโตเฉลี่ย 10.6% ต่อปี**

กำไรสุทธิงวด 9M15 ทำได้ 192.0 ล้านบาท แม้จะเพิ่มขึ้น 30.1% Y-Y แต่น้อยกว่าที่เราคาดเพราะรายได้จากธุรกิจติดตั้งเสา 3G ต่ำกว่าคาด และคาดว่าแนวโน้มใน 4Q15 ไม่น่าแตกต่างจากไตรมาสก่อนมากนัก แม้ว่าจะมีการประมูล 4G แต่คาดว่าการลงทุนติดตั้งเสายังไม่เริ่มในทันที เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2015 ลง 12% เหลือ 259.3 ล้านบาท เดบิต 10.2% Y-Y และปรับประมาณการกำไรปี 2016 ลง 12% เช่นกัน การเข้าไปลงทุนในธุรกิจของ NWC 70% ทำให้ธุรกิจซื้อเข้ามาขายไปอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบสายไฟมีขนาดใหญ่ขึ้น แต่กลับไม่ช่วยเรื่องงานติดตั้งเสา 3G-4G ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าได้มากนัก ซึ่งมีผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในระยะต่อไปชะลอลง ประมาณการที่เราปรับลงทำให้กำไรในปี 2015 โต 10.2% Y-Y และปี 2016 โต 10.9% Y-Y

**ลดราคาเป้าหมายปี 2016 เหลือ 6.10 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ**

CSS-W1 ที่มีราคาแปลงสภาพเพียงหุ้นละ 1.249 บาท แปลงสภาพทุกสิ้นไตรมาสจะยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นต่อไปจนกว่าจะหมดอายุสิ้น 1Q16 ซึ่งเหลือหุ้นที่ยังไม่ได้แปลงสภาพอีก 109 ล้านหุ้น เราได้รวมจำนวนหุ้นดังกล่าวไว้ในประมาณการแล้ว ราคาเป้าหมายปีหน้าอิง PE 25 เท่า ทำให้ได้ 6.10 บาท ลดลงจากเดิมที่ 7.40 บาท การเติบโตของกำไรลดลงจากคาดหมายเดิม เราจึงลดคำแนะนำจากซื้อ เป็นถือ

3Q15 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q15	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	
Total revenue	1,248	1,106	12.9	1,215	2.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 12.9% Q-Q และ 2.7% Y-Y หลักๆ มาจากรายได้จากการขายอุปกรณ์ (+24.4% Q-Q, +6.1% Y-Y) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 8-9% ต่ำกว่างานติดตั้งเสา 3G ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 30-32% ขณะที่รายได้จากงานติดตั้งเสาโทรคมฯ -9.1% Q-Q, -5.2% Y-Y</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจึงลดลงเหลือ 15.6% จาก 16.7% ใน 2Q15</li> <li>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้น จากการรวม NWC เข้ามา ซึ่งเป็นอีกปัจจัยที่กดดันกำไร</li> </ul>
Costs of sales	1,053	921	14.3	1,034	1.9	
Gross profit	195	184	5.9	182	7.5	
SG&A costs	118	109	7.9	83	41.2	
Interest expense	3	2	31.6	1	210.0	
Normalized earnings	61	68	-10.3	81	-25.0	
Net profit	61	68	-10.3	81	-25.0	
Gross margin (%)	15.6	16.7	-1.0	14.9	0.7	
Net profit margin (%)	4.9	6.1	-1.3	6.7	-1.8	

Source: Company data

Analyst : Jitra Amorntum  
 Register No.: 014530  
 Tel.: +662 646 9966  
 email: jitra.a@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	3,286	3,138	3,984	4,795	5,411
Cost of sales	2,823	2,742	3,394	4,022	4,561
Gross profit	463	396	590	773	850
SG&A costs	250	260	309	460	509
Operating profit	212	136	281	313	342
Other income	16	22	24	48	54
EBIT	212	136	281	313	342
EBITDA	229	153	301	333	367
Interest charge	20	21	6	11	9
Tax on income	51	27	64	70	77
Earnings after tax	158	110	235	280	310
Minority interests	0	0	0	-20	-22
Normalized earnings	158	110	235	259	288
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	158	110	235	259	288

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	60	216	398	407	360
Accounts receivable	1,336	1,018	1,321	1,379	1,408
Inventory	278	312	334	463	437
Other current assets	20	6	9	263	260
Total current assets	1,695	1,552	2,061	2,512	2,465
Investments	165	196	178	190	190
Plant, property & equipment	118	277	348	472	472
Other assets	321	507	551	685	689
Total assets	2,016	2,059	2,612	3,197	3,154
Short-term loans	429	0	0	225	180
Accounts payable	983	769	1,139	1,102	1,062
Current maturities	108	144	26	38	35
Other current liabilities	29	5	143	88	87
Total current liabilities	1,551	917	1,308	1,453	1,365
Long-term debt	19	102	87	100	100
Other LT liabilities	11	12	16	16	16
Total non-current liab.	29	115	103	116	116
Total liabilities	1,580	1,032	1,411	1,570	1,481
Registered capital	200	350	490	588	500
Paid-up capital	200	350	389	588	588
Share premium	0	485	485	674	674
Legal reserve	19	24	35	35	35
Retained earnings	210	161	286	324	369
Minority Interests	7	7	7	7	7
Shareholders' equity	436	1,028	1,202	1,628	1,673

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	208	137	299	259	288
Depreciation etc.	17	17	20	20	25
Change in working capital	-259	22	52	-66	16
Other adjustments	71	36	-36	-75	-13
Cash flow from operations	37	213	335	138	316
Capital expenditure	-20	-171	-70	-385	-158
Others	-31	-32	18	10	12
Cash flow from investing	-50	-203	-52	-375	-146
Free cash flow	-13	10	283	-237	170
Net borrowings	67	-332	-42	200	-58
Equity capital raised	0	631	39	189	0
Dividends paid	-11	-154	-98	-143	-158
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	56	145	-101	246	-217
Net change in cash	43	156	182	9	-47

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	41.5	-4.5	27.0	20.3	12.8
EBITDA	203.3	-33.0	96.0	10.7	10.2
Net profit	290.2	-30.1	113.6	10.2	10.9
Normalized earnings	290.2	-30.1	113.6	10.2	10.9
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	14.1	12.6	14.8	16.1	15.7
EBITDA margin	7.0	4.9	7.5	6.9	6.8
EBIT margin	6.5	4.3	7.1	6.5	6.3
Normalized profit margin	4.8	3.5	5.9	5.4	5.3
Net profit margin	4.8	3.5	5.9	5.4	5.3
Normalized ROA	7.8	5.3	9.0	8.1	9.1
Normalize ROE	36.1	10.7	19.6	15.9	17.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	3.6	1.0	1.2	1.0	0.9
Net D/E	3.5	0.8	0.8	0.7	0.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.39	0.20	0.33	0.22	0.24
Normalized EPS	0.39	0.20	0.33	0.22	0.24
EBITDA	0.57	0.28	0.42	0.28	0.31
FCF	-0.03	0.02	0.40	-0.20	0.14
Book value	1.09	1.47	1.55	1.38	1.42
Dividend	0.06	0.08	0.17	0.12	0.13
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	20.1	39.3	22.6	24.7	22.3
Normalized P/E	20.1	39.3	22.6	24.7	22.3
P/BV	7.2	5.3	4.8	3.9	3.8
EV/EBTDA	18.0	32.3	20.3	31.5	28.7
Dividend yield (%)	0.8	1.0	2.3	2.2	2.5

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชัง</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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**

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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)