

16 มิถุนายน 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

DTAC

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

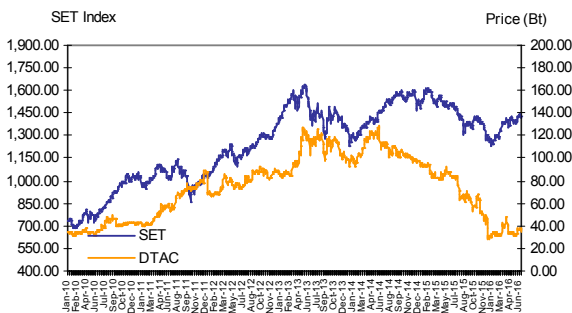
Current SELL	Previous SELL	Close 34.75	2016 TP 30.00	Exp Return - 13.7%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 5
---------------------	---------------	-------------	---------------	--------------------	-----------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	10,603	5,808	4,183	3,851
Net profit	10,729	5,893	4,183	3,851
Normalized EPS (Bt)	4.48	2.45	1.77	1.63
EPS (Bt)	4.53	2.49	1.77	1.63
% growth	1.5	-45.1	-29.0	-7.9
Dividend (Bt)	6.9	2.9	1.4	1.3
BV/share (Bt)	13.8	11.5	11.5	11.8
EV/EBITDA (x)	4.8	5.6	5.7	5.1
Normalized PER (x)	7.8	14.2	19.7	21.4
PER (x)	7.7	14.0	19.7	21.4
PBV (x)	2.5	3.0	3.0	3.0
Dividend yield (%)	19.9	8.4	4.1	3.7
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 (15/06/2016)	34.75
SET Index	1,434.89
Foreign limit/actual (%)	49.00/47.47
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.36
Market cap (Bt m)	82,281.43
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	845.34
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	48.25, 27.50, 37.57

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

รายได้ยังหด แต่ต้นทุนเพิ่ม

เรคาดกำไรปกติ 2Q16 ของ DTAC หดตัวแรง 41.9% Q-Q, -56.3% Y-Y จาก รายได้ที่ยังไม่ฟื้น ขณะที่ต้นทุนยังถูกกดดันจากการอุดหนุนราคาเครื่องมือถือ รวมถึงค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะตามการลงทุน และชดเชยไม่ได้จาก Regulatory Cost ที่ลดลง ขณะที่แนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปียังน่าเป็นห่วงจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง เพื่อสร้างการรับรู้และความเชื่อมั่นต่อลูกค้า เราเริ่มเห็น Downside ของ ประสิทธิภาพการปัจจุบันที่คาดกำไรปกติปี 2016 หดตัว 28% Y-Y ยังคงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเหมาะสม 30 บาท

คาดกำไร 2Q16 ยังอ่อนแอมาก

เรคาดกำไรปกติ 2Q16 ของ DTAC ที่ 687 ลบ. -41.9% Q-Q, -56.3% Y-Y โดยคาด รายได้จากค่าบริการไม่รวม IC ยังคงหดตัว -2.1% Q-Q, -2% Y-Y แม้จะมีการ ลงทุนเพื่อยกระดับคุณภาพของโครงข่าย แต่ยังไม่สามารถทำให้โมเมนตัมในแง่ของ รายได้ให้กลับมาเติบโตได้ ขณะที่ต้นทุนยังปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากค่าเสื่อมราคาและ ค่าใช้จ่ายโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นตามการลงทุน รวมถึงการอุดหนุนค่าเครื่องมือถือจาก แคมเปญแจกเครื่องฟรีสำหรับลูกค้า Prepaid ที่เริ่มต้นในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่ง ทั้งหมดชดเชยไม่ได้ด้วย Regulatory Cost ที่คาดว่าจะขยับตัวลดลงเหลือ 16.5% จาก 17.7% และ 18.8% ใน 1Q16 และ 2Q15 ตามลำดับ

แนวโน้มกำไร 2H16 ยังแย่มากจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการแจกเครื่อง

แนวโน้มกำไรในช่วง 2H16 คาดว่ายังคงไม่สดใสโดยยังคงต้องแบกรับต้นทุนจากการ แจกเครื่องฟรีสำหรับลูกค้า Prepaid เพื่อรักษาฐานลูกค้าหลังจากที่ ADVANC และ TRUE มีการทำการตลาดเชิงรุกอย่างเข้มข้น ขณะที่ในด้านคุณภาพโครงข่ายแม้ DTAC จะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่องโดยในช่วง 5M16 ใช้เม็ดเงินลงทุนไปกว่า 7,000 ลบ. (งบ ลงทุนทั้งปี 2016 อยู่ที่ 20,000 ลบ.) แต่สิ่งที่ยังจำเป็นต้องทำคือการสื่อสารให้กับลูกค้า รับรู้ถึงการเปลี่ยนแปลงและเรียกคืนความเชื่อมั่นกลับมา ซึ่งจะสะท้อนออกมาในฝั่ง ต้นทุนที่สูงขึ้นจากส่วนของค่าใช้จ่ายทางการตลาด ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ตลอดทั้งปีนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่ 4,183 ลบ. -28% Y-Y และเริ่ม เห็น Downside ของประมาณการราว 15%

ยังคงแนะนำ “ขาย”

เรายังคงราคาเหมาะสมของ DTAC ที่ 30 บาท (DCF) โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังเกิน บัญชีพื้นฐานอยู่พอสมควร ขณะที่เงินปันผลงวด 1H16 เรคาดจ่ายที่ 0.70 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield เพียง 2% ซึ่งไม่น่าสนใจ ขณะที่ราคาเหมาะสมเรามีโอกาสปรับ ลงในอนาคต เรายังคงคำแนะนำ “ขาย”

2Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	2Q15	% Y-Y
Service revenue + Sales	19,385	21,458	-9.7	21,831	-11.2
Costs of sales & services	13,961	15,303	-8.8	15,984	-12.7
Gross Profit	5,423	6,155	-11.9	5,847	-7.2
SG&A costs	4,418	4,511	-2.1	3,825	15.5
Normalized earnings	687	1,183	-41.9	1,571	-56.3
Net profit	687	1,256	-45.3	1,375	-50.1
Gross margin	28.0	28.7	-0.7	26.8	1.2
Norm profit margin	3.5	5.5	-2.0	7.2	-3.7
Net profit margin	3.5	5.9	-2.3	6.3	-2.8

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	94,617	90,415	87,753	86,635	87,475
Cost of sales	64,594	61,387	62,522	62,623	64,914
Gross profit	30,023	29,028	25,231	24,013	22,562
SG&A	14,114	14,864	16,408	17,423	16,428
Operating profit	15,909	14,164	8,823	6,590	6,133
Other income	102	447	6	312	312
EBIT	16,011	14,611	8,829	6,902	6,445
EBITDA	30,032	31,239	27,754	27,717	29,069
Interest charge	2,154	1,337	1,384	1,676	1,635
Tax on income	3,290	2,551	1,557	1,045	962
Earnings after tax	10,567	10,724	5,888	4,181	3,848
Minority interest	-3	-5	-5	-3	-3
Normalized earnings	11,819	10,603	5,808	4,183	3,851
Extraordinary items	-1,249	125	85	0	0
Net profit	10,569	10,729	5,893	4,183	3,851

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	10,569	10,729	5,893	4,183	3,851
Deprec. & amortization	14,021	16,628	18,925	20,815	22,624
Change in working capital	1,912	-1,231	-2,251	-1,244	-47
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	26,503	26,126	22,567	23,754	26,428
Capital expenditure	-14,342	-17,744	-21,464	-22,060	-13,084
Others	259	615	127	0	0
Cash flow from investing	-14,083	-17,129	-21,338	-22,060	-13,084
Free cash flow	12,420	8,997	1,230	1,694	13,344
Net borrowings	1,192	2,204	14,336	-3,664	-1,664
Equity capital raised	0	-15,427	0	0	0
Dividends paid	-12,692	-11,320	-11,263	-4,244	-3,147
Others	-3	15,897	-5	0	0
Cash flow from financing	-11,502	-8,646	3,068	-7,909	-4,811
Net change in cash	918	351	4,297	-6,215	8,532

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,472	5,823	10,121	3,905	12,438
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	10,351	10,453	9,722	10,610	10,610
Inventory	1,683	3,891	2,826	2,789	2,789
Other current asset	3,598	3,845	3,526	3,526	3,526
Total current assets	21,105	24,013	26,195	20,831	29,363
Investment	0	0	0	0	0
PPE	67,448	66,354	66,551	68,696	60,054
Other assets	16,501	16,059	18,219	17,320	16,422
Total Assets	105,054	106,426	110,965	106,847	105,839
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	28,190	31,301	29,868	29,766	29,766
Current maturities	8,296	5,664	15,000	5,664	8,000
Other current liabilities	8,655	7,938	4,975	4,684	4,637
Total current liabilities	45,141	44,903	49,843	40,115	42,403
Long-term debt	23,164	28,000	33,000	38,671	34,671
Other LT liabilities	4,029	925	899	899	899
Total non-cu	27,193	28,925	33,899	39,570	35,570
Total liabilities	72,334	73,828	83,742	79,685	77,973
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	-3,739	-3,800	-3,097
Others	1,647	17,634	17,634	17,634	17,634
Minority Interest	12	7	2	2	2
Shareholders' equity	32,720	32,598	27,224	27,162	27,866

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	5.7	-4.4	-2.9	-1.3	1.0
EBITDA	9.6	4.0	-11.2	-0.1	4.9
Net profit	-6.3	1.5	-45.1	-29.0	-7.9
Normalized earnings	5.8	-10.3	-45.2	-28.0	-7.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.7	32.1	28.8	27.7	25.8
EBITDA margin	31.7	34.4	31.6	31.9	33.1
EBIT margin	16.9	16.1	10.1	7.9	7.3
Normalized profit margin	12.5	11.7	6.6	4.8	4.4
Net profit margin	11.2	11.8	6.7	4.8	4.4
Normalized ROA	11.5	10.0	5.3	3.8	3.6
Normalize ROE	35.0	32.5	19.4	15.4	14.0
Normalized ROCE	26.7	23.7	14.4	10.3	10.2
Risk (x)					
D/E	1.0	1.0	1.8	1.6	1.5
Net D/E	0.8	0.9	1.4	1.5	1.1
Net debt/EBITDA	0.9	0.9	1.4	1.5	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.46	4.53	2.49	1.77	1.63
Normalized EPS	4.99	4.48	2.45	1.77	1.63
EBITDA	12.7	13.2	11.7	11.7	12.3
Book value	13.8	13.8	11.5	11.5	11.8
Dividend	3.72	6.91	2.93	1.41	1.30
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	7.8	7.7	14.0	19.7	21.4
Norm P/E	7.0	7.8	14.2	19.7	21.4
P/BV	2.5	2.5	3.0	3.0	3.0
EV/EBITDA	5.0	4.8	5.6	5.7	5.1
Dividend yield (%)	10.7	19.9	8.4	4.1	3.7

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>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ 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.วิเชียรโชฎก 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.หลวงพ่อดังฉลอง 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.โรจน์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (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)