

BTS

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

**Current
HOLD**

**Previous
SELL**

**Close
8.90**

**2017 TP
9.50**

**Exp Return
+ 6.7%**

**Anti-corrupt
3A**

**CGR 2015
5**

Consolidated earnings- Ended March

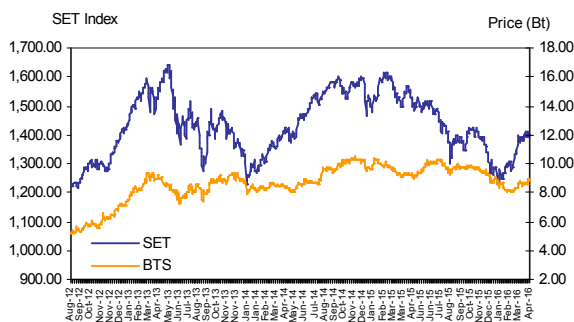
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	1,626	2,424	1,711	1,549
Net profit	12,597	2,944	4,466	1,549
EPS (Bt)-Norm	0.14	0.20	0.14	0.13
EPS (Bt)	1.06	0.25	0.37	0.13
% EPS growth	583.2	-76.6	7.2	-62.8
Dividend (Bt)	0.60	0.51	0.67	0.06
BV/share (Bt)	5.0	4.36	4.19	4.28
EV/EBITDA (x)	33.2	34.5	40.4	36.8
PER (x) - Norm	65.2	43.8	62.1	68.5
PER (x)	8.4	36.0	23.8	68.5
PBV(x)	1.8	2.0	2.1	2.1
Dividend yield (%)	6.9	5.3	7.5	0.7
YE No. of shares (mn)	11,914	11,919	11,929	11,929
No. of shares- full dilution	11,914	11,919	11,929	11,929
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (22/01/2016)	8.90
SET Index	1,400.27
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.38
Paid-up shares (million)	11,929.35
Free float (%)	57.30
Market cap (Bt m)	106,171.21
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	225.89
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.05, 7.95, 8.47

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2017 (เม.ย. 16 – มี.ค. 17) และราคาเป้าหมายปี 2017 ขึ้นเป็น 9.50 บาท

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 (เม.ย. 16 – มี.ค. 17) ขึ้น 10% เป็น 1.63 พันล้านบาท (-4.4% Y-Y) และราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 9.50 บาท จากการปรับลดส่วนแบ่งขาดทุนใน JV กับ SIRI ลง 26% เพราะการปรับกลยุทธ์การขายของบริษัททำให้มีบางโครงการที่สามารถรับรู้รายได้ได้ทันภายในปีนี้ บวกกับจะมีรายได้เพิ่มราว 800 ล้านบาทจากสื่อ Outdoor (VGI เข้าซื้อ MACO คาดถือ 50%) ดังนั้น ทั้ง 2 ปัจจัยหลักจึงส่งผลให้อัตราการหดตัวของกำไรปกติลดลงจาก -13% Y-Y เป็น -9% Y-Y นอกจากนี้ เรามีมุมมองที่ดีขึ้นกับแผนธุรกิจของ BTS จากการที่เข้าลงทุน Line Biz Plus (Line Pay) ซึ่งจะเป็นผลดีในระยะยาว เพราะเป็นการเปิดเข้าสู่ตลาด E-commerce อย่างไรก็ดี เราแนะนำเพียงถือ เพราะมูลค่าจากการลงทุนใน E-commerce จะยังไม่สะท้อนในปัจจุบัน เนื่องจากยังอยู่ในระหว่างการพัฒนาและขยายฐานลูกค้า

ปรับประมาณการกำไรปกติ 2017 (เม.ย.16 – มี.ค.17) ขึ้น 10% เป็น 1.55 พันลบ.

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 (เม.ย. 16 – มี.ค. 17) ขึ้น 10% เป็น 1,549 ล้านบาท (-9%Y-Y) จากการปรับลดส่วนแบ่งขาดทุนจากโครงการคอนโดมิเนียม The line (JV 50% กับ SIRI) ลงราว 26% เพราะคาดว่าจะมีบางโครงการที่สามารถรับรู้รายได้ได้ทันภายในปี 2017 และช่วยลดภาระขาดทุนจาก JV ที่กำลังจะเปิดตัวอีก 6 โครงการลงได้ส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ ปรับเพิ่มรายได้จากการที่ VGI เข้าซื้อ MACO (เดิมถือ 25% เป็นคาดว่าจะ 50%) โดยคาดว่าจะมีรายได้จาก Outdoor media มากขึ้น ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสามารถเพิ่มรายได้ให้กับ VGI ราว 800 ล้านบาท ดังนั้น จึงทำให้รายได้รวมของ BTS Group เพิ่มขึ้น 14% เป็น 6,463 ล้านบาท ทั้ง 2 ปัจจัยหลักจึงส่งผลให้อัตราการหดตัวของกำไรปกติปี 2017 ลดลงเหลือ -9%Y-Y จาก -13%Y-Y

กลยุทธ์ใหม่กับการก้าวสู่ Digital Economy

จากการประชุมนักวิเคราะห์ก่อนหน้านี้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นกับแผนธุรกิจของ BTS เนื่องจากบริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์โดยการร่วมมือกับผู้เชี่ยวชาญอย่าง SIRI ซึ่งช่วยให้สามารถหารายได้มาทดแทนส่วนของการโอน Abstract หายไปได้เร็วกว่าการพัฒนาพื้นที่ที่มีอยู่ด้วยตัวเอง และความพยายามในการขยายไป Outdoor Media เพื่อทดแทนส่วนของ Modern Trade ที่ยกเลิกไป นอกจากนี้ การที่กลุ่มได้เข้าลงทุนใน Line Biz Plus Ltd. (Line Pay) จะเป็นผลดีในระยะยาวในมุมมองของเรา เพราะจะช่วยเปิดแนวทางเข้าสู่ตลาด E-Commerce ซึ่งเป็นตลาดที่มี Potential ในการเติบโตสูง โดยในปี 2014 ประเทศมี User ที่ใช้จ่ายผ่าน Online เพียง 1.8% ของประชากรทั้งหมด ถือว่าเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับเศรษฐกิจของประเทศที่เจริญแล้ว ซึ่งอยู่ระหว่าง 60 – 70% ของประชากรในประเทศ (Source: UNCTAD)

ปรับราคาเป้าหมายปี 2017 (เม.ย.16 – มี.ค.17) ขึ้นเป็น 9.50 บาท แนะนำถือ

เราปรับมูลค่าเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเท่ากับ 9.50 บาท จาก 8 บาท (SOTP) จากการปรับประมาณการกำไรปกติ 2017 ขึ้น 10% เท่ากับ 1.63 พันล้านบาท (-9%Y-Y) เพราะคาดว่าคอนโด The Line ในบางโครงการจะสามารถเปิดตัวได้ทันภายในปีนี้ (เม.ย.16-มี.ค.17) บวกกับการเข้าซื้อ MACO โดย VGI จะช่วยเสริมรายได้ที่หายไปจากสื่อ Modern Trade อย่างไรก็ดี เราแนะนำเพียงถือและรอรับปันผลในครั้งปีหลัง เพราะแม้จะมีปัจจัยบวกของการเข้าลงทุนใน Line Biz Plus แต่มูลค่าจะยังไม่สะท้อนในปัจจุบันเนื่องจากยังอยู่ในระหว่างการพัฒนาและขยายฐานลูกค้า

Income Statement (Consolidated) - Ended March

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	10,376	7,920	6,378	5,346	6,464
Costs of sales	5,317	4,148	3,163	2,640	3,145
Gross profit	5,058	3,772	3,215	2,706	3,319
SG&A costs	1,727	1,668	1,563	1,556	1,810
Operating profit	3,331	2,104	1,652	1,150	1,509
Other income	195	1,572	1,507	694	698
EBIT	3,526	3,676	3,159	1,844	2,207
EBITDA	4,571	5,021	4,721	3,472	3,921
Interest charge	1,248	628	403	269	416
Tax on income	1,248	1,095	660	265	467
Earnings after tax	1,030	2,565	2,820	2,019	1,868
Minority interests	209	939	396	308	318
Normalized earnings	822	1,626	2,424	1,711	1,549
Extraordinary items	897	10,971	520	2,756	0
Net profit	1,719	12,597	2,944	4,466	1,549

Cash Flow Statement (Consolidated) - Ended March

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,719	12,598	2,944	4,466	1,549
Depreciation &	249	372	320	115	390
Change in working capital	-41,672	19,751	11,022	10,258	8,157
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-39,704	32,720	14,286	14,840	10,096
Capital expenditure	1,379	-1,396	1,496	-1,287	-7,854
Others	42,330	-23,352	-3,348	-6,956	-1,497
Cash flow from investing	43,710	-24,748	-1,852	-8,243	-9,352
Free cash flow	4,006	7,972	12,434	6,597	745
Net borrowings	-5,580	-3,763	-505	-2,372	-2,006
Equity capital raised	7,826	3,230	20	40	40
Dividends paid	0	-7,137	-6,048	-8,000	-775
Others	-4,194	4,904	-4,549	1,302	1,813
Cash flow from financing	-1,948	-2,765	-11,082	-9,030	-926
Net change in cash	2,058	5,207	1,352	-2,434	-182

Balance Sheet (Consolidated) - Ended March

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	3,513	8,669	10,112	7,953	2,706
Current investment	994	23,496	6,371	4,292	4,292
Accounts receivable	971	1,088	1,239	819	981
Other current asset	46,842	4,090	8,281	2,126	2,097
Total current assets	52,321	37,343	26,003	15,190	10,078
Investment	3,566	24,127	26,510	33,912	38,281
PPE	6,941	7,738	5,776	5,478	5,208
Other assets	4,432	7,503	8,523	9,273	12,561
Total Assets	67,260	76,711	66,811	63,852	66,127
Short-term loans	1,117	20	530	2,415	3,115
Account payable	1,948	2,222	1,851	1,781	1,776
Current maturities	4,791	4,363	2,177	3,076	3,239
Other current liabilities	1,083	1,952	2,237	1,128	1,412
Total current liabilities	8,939	8,557	6,795	8,400	9,542
Long-term debt	6,850	3,087	2,582	210	210
Other LT liabilities	1,142	5,525	5,422	5,266	5,306
Total non-cu	7,991	8,612	8,004	5,476	5,516
Total liabilities	16,930	17,169	14,799	13,876	15,058
Registered capital	47,946	63,653	63,653	63,716	63,716
Paid-up capital	44,427	47,657	47,677	47,717	47,717
Share Premium	1,486	1,797	1,808	1,835	1,835
Legal reserve	1,751	2,760	2,937	2,937	3,015
Retained earnings	-3,633	818	-2,462	-1,333	-636
Others	4,398	4,653	769	-2,519	-2,519
Minority Interest	1,902	1,856	1,284	1,340	1,658
Shareholders' equity	50,330	59,542	52,012	49,976	51,070

Important Ratios (Consolidated) - Ended March

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	34.4	-23.7	-19.5	-16.2	20.9
EBITDA	2.3	-21.2	-6.8	-13.6	16.0
Net profit	-18.4	632.9	-76.6	51.7	-65.3
Norm profit	-10.3	98.0	49.0	-29.4	-9.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	48.8	47.6	50.4	50.6	51.3
EBITDA margin	42.2	43.6	50.4	51.9	49.9
EBIT margin	34.0	54.1	60.9	47.7	42.6
Norm profit margin	16.6	159.1	46.2	83.5	24.0
Net profit margin	7.9	20.5	38.0	32.0	24.0
Normalized ROA	1.2	2.3	3.4	2.6	2.4
Normalized ROE	1.9	3.0	4.3	3.4	3.1
Normalized ROCE	6.0	6.3	6.5	4.6	4.9
Risk (x)					
D/E	0.25	0.13	0.10	0.11	0.13
Net D/E	0.2	0.0	-0.1	0.0	0.1
Net debt/EBITDA	2.1	-0.4	-1.5	-0.8	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	1.06	0.25	0.37	0.13
Norm EPS	0.07	0.14	0.20	0.14	0.13
EBITDA	0.39	0.29	0.27	0.23	0.27
Book value	4.53	5.00	4.36	4.19	4.28
Dividend	0.00	0.60	0.51	0.67	0.06
Par (Bt)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Valuations (x)					
P/E	57.5	8.4	36.0	23.8	68.5
Norm P/E	120.3	65.2	43.8	62.1	68.5
P/BV	2.0	1.8	2.0	2.1	2.1
EV/EBITDA	25.7	33.2	34.5	40.4	36.8
Dividend Yield	0.0	6.9	5.3	7.5	0.7

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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย 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 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 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. หนองแก่ง 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.แม่เหีย 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.วิเชียรโชภูก 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.มหาสาร 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 ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)