

SYMC

บมจ. ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น

Current
BUYPrevious
BUYClose
8.902016 TP
11.00Exp Return
+ 23.6%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

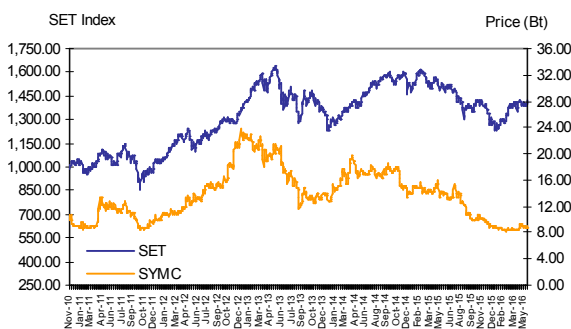
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	182	114	105	126
Net profit	182	114	105	126
EPS (Bt)-Norm	0.60	0.38	0.32	0.39
EPS (Bt)	0.60	0.38	0.32	0.39
% EPS growth	-26.10	-37.32	-15.13	20.14
Dividend (Bt)	0.43	0.36	0.19	0.23
BV/share (Bt)	4.30	4.32	4.17	4.32
EV/EBITDA (x)	8.90	9.42	9.71	8.82
PER (x) - Norm	14.71	23.47	27.65	23.02
PER (x)	14.71	23.47	27.65	23.02
PBV(x)	2.07	2.06	2.14	2.06
Dividend yield (%)	4.83	4.05	2.17	2.61
YE No. of shares (mn)	300.36	300.36	325.39	325.39
No. of shares- full dilution	300.36	300.36	325.39	325.39
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (30/05/2016)	8.90
SET Index	1,424.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.08
Paid-up shares (million)	325.39
Free float (%)	44.83
Market cap (Bt mn)	2,673.24
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	0.56
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	9.75, 8.15, 8.82

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Gearing จากการลงทุนหนักยังไม่ทำงาน แต่งบจะค่อย ๆ ฟิ้น “ซื้อ”

แนะนำ “ซื้อ” SYMC ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 11.00 บาท (DCF, WACC 10%) โดยเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 และ 2017 ลง 37% และ 46% จากรายได้ที่ไม่มาตามนัดสวนทางกับค่าเสื่อมและดอกเบี้ยจ่ายที่พุ่งต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ราคาเป้าหมายถูกปรับลดลงจาก 15.30 บาทเหลือ 11.00 บาท แต่ที่เราแนะนำให้ซื้อเพราะ (1) รายได้จาก IPLC ซึ่งลดลงไป 25-30% ในปี 2015 และเป็นเหตุให้กำไรสุทธิทรุดลงหนัก จะกลับเข้าสู่ระดับเดิมอีกครั้งตั้งแต่ 2Q16 (2) กลุ่มลูกค้าทั้ง IPLC, Private Network, และ Digital Broadcasting มีทิศทางดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงการขยายตัวของ Cloud และ Data Center (3) ในช่วงระหว่างรอ Bid ลูกค้ารายใหญ่และ COD โครงการ MCT จะผันตัวเองไปรับจ้างวางโครงข่าย National Broadband ให้กับกระทรวง ICT ซึ่งเป็นโครงการที่มีความเป็นไปได้สูง เพราะ SYMC สร้างโครงข่ายและให้บริการเคเบิลใยแก้วนำแสงเองอยู่แล้ว ส่วนในเชิงของมูลค่าหุ้น แม้สเน่ห์ในฐานะ Value Stock จะหายไปแบบไม่คืนกลับมา เพราะรายได้ที่เพิ่มขึ้นยังไม่เพียงพอที่จะทำให้เกิดมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ แต่เมื่อเทียบ Downside จากประมาณการล่าสุดของเราที่ 7.50 บาทหรือ 15% จากราคาปัจจุบัน (สมมติให้รายได้ปีนี้ลดลง 15% แล้วคงที่ตลอดไปภายใต้เงื่อนไขการลงทุนเท่าเดิม) ซึ่งต่ำกว่า Upside ในกรณีปกติ ที่ 23% ถือว่า SYMC เริ่มมีความน่าสนใจในฐานะ Turnaround Stock เราจึงกลับมาแนะนำ “ซื้อ” อีกครั้ง

กำไรสุทธิ 1Q16 ที่ออกมาหน้าผิดหวัง ส่วนหนึ่งมาจาก FX Loss

กำไรสุทธิ 1Q16 ของ SYMC ออกมาทำจุดต่ำสุดใหม่ตั้งแต่เปลี่ยนโมเดลธุรกิจมาวางโครงข่ายเองที่ 11 ล้านบาท ลดลง 31% Q-Q และ 75% Y-Y โดยถูกกดดันจากรายได้รวมทั้งที่ทรงตัว เพราะรายได้ส่วนอื่นที่เพิ่มขึ้นเพียงพอแค่ชดเชยกับรายได้ IPLC (วงจรส่วนบุคคลระหว่างประเทศ) จากลูกค้ารายใหญ่ที่หายไปเท่านั้น ขณะที่ ต้นทุนค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายจากการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือเพียง 3.4% จาก 5.0% ใน 4Q15 และ 13.1% ใน 1Q15 นอกจากนี้ยังเป็นผลจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนราว 5 ล้านบาท ซึ่งถ้าตัดรายการนี้ออกไป กำไรปกติจะทรงตัว Q-Q ที่ประมาณ 15 ล้านบาท

ภาพ 2Q16 กำลังจะเปลี่ยนไป และอาจได้เห็นกำไรสุทธิฟื้นตัวเร็ว

รายได้จาก IPLC ที่ทรุดตัวหนักใน 4Q15-1Q16 เหลือเพียง 52-55 ล้านบาทต่อไตรมาสกำลังกลับเข้าสู่ระดับปกติในช่วง 2Q14-1Q15 ที่ทำได้ 65-75 ล้านบาทต่อไตรมาส เพราะลูกค้าเดิมใช้มากขึ้นและสามารถหาลูกค้ารายใหม่มาชดเชยรายได้สำเร็จ ขณะที่ SYMC สามารถเจาะกลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ให้บริการระดับภูมิภาคมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเห็นผลบวกชัดเจนใน 3Q16 ส่วนรายได้จากรัฐกิจอื่นอย่างน้อยไม่แย่ไปกว่าเดิม ทำให้เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 2Q16 จะกลับไปอยู่ในระดับ 25-30 ล้านบาททรงตัว Y-Y แต่จะเพิ่มกว่าเท่าตัว Q-Q

Upside ในอนาคตน่าสนใจ แต่ยังคงใช้เวลาพิสูจน์

นอกจากโครงการเคเบิลใยแก้วนำแสงร่วมกับมาเลเซียและกัมพูชา (MCT) ซึ่งจะเริ่ม COD กับลูกค้าใน 2Q17 แล้ว SYMC มีความสนใจจะเข้าร่วมประมูลงานก่อสร้างโครงข่าย Fiber Optic ในโครงการ National Broadband ที่เหลืออีก 30,000 ชุมชนของกระทรวง ICT (คาดหวังบางส่วนจากมูลค่า 15,000 ล้านบาท) ควบคู่ไปกับการเจาะตลาดกลุ่มลูกค้า Cloud และผู้ให้บริการโทรคมนาคมระดับโลก เพื่อส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็น Digital Hub ของภูมิภาค ซึ่งเรามองว่าโครงการทั้งหมดมีความเป็นไปได้ เพราะเป็นการขยายตัวทั้งในแนวราบและแนวดิ่งที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม และถ้ามาจริงจะทำให้ SYMC ใช้ประโยชน์จาก Operating และ Financial leverage อย่างเต็มที่ แต่เพราะรายละเอียดแต่ละโครงการยังไม่ชัด เราจึงยังไม่ได้รวมเข้าในประมาณการ และปล่อยให้เวลาเป็นเครื่องพิสูจน์การปรับกลยุทธ์ดำเนินธุรกิจว่ามาถูกทางหรือไม่

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,017	1,269	1,306	1,388	1,497
Costs of sales	475	697	765	850	930
Gross profit	542	572	541	538	567
SG&A costs	229	299	323	333	337
Operating profit	313	273	218	205	230
Other income	5	7	13	14	15
EBIT	313	273	218	205	230
EBITDA	457	500	526	551	608
Interest charge	9	50	85	88	88
Tax on income	63	48	32	26	31
Earnings after tax	246	182	114	105	126
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	246	182	114	105	126
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	246	182	114	105	126

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & bank deposits	13	28	62	36	67
Accounts receivable	162	253	190	253	272
Inventory	11	14	14	17	19
Other current assets	47	65	66	69	75
Total current assets	233	360	333	375	433
Investments	0	0	0	0	0
Network Equipment	1,715	2,385	2,857	3,004	3,026
Plant, property & equipment	214	260	362	379	378
Other assets	94	89	94	94	102
Total assets	2,256	3,094	3,646	3,852	3,939
Short-term loans	143	55	413	347	15
Accounts payable	438	311	319	556	599
Current maturities	48	317	362	487	606
Other current liabilities	64	53	47	54	58
Total current liabilities	693	736	1,141	1,445	1,279
Long-term debt	212	967	1,113	949	1,142
Other LT liabilities	80	100	95	103	111
Total LT liabilities	292	1,067	1,208	1,051	1,253
Total liabilities	985	1,803	2,349	2,496	2,532
Registered capital	306	306	306	306	306
Paid-up capital	300	300	300	325	325
Share premium	549	556	556	556	556
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	388	396	394	436	486
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,271	1,291	1,296	1,356	1,407

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	246	182	114	105	126
Depreciation &	144	227	309	347	378
Change in working capital	160	-220	70	171	22
Other adjustments	-1	-29	-7	4	-1
Cash flow from operation	548	160	486	627	525
Capital expenditure	-891	-943	-882	-510	-399
Others	-46	5	-5	-1	-7
Cash flow from investing	-938	-938	-887	-511	-407
Free cash flow	-389	-779	-401	116	118
Net borrowings	399	956	545	-97	-12
Equity capital raised	4	12	7	18	0
Dividends paid	-166	-174	-116	-63	-75
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	237	794	436	-142	-87
Net change in cash	-153	15	35	-26	31

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	25.9	24.7	3.0	6.2	7.9
Net profit	3.3	-26.0	-37.3	-8.1	20.1
Norm profit	3.3	-26.0	-37.3	-8.1	20.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	53.3	45.1	41.4	38.8	37.9
EBIT margin	30.8	21.5	16.7	14.7	15.4
Normalized profit margin	24.1	14.3	8.7	7.5	8.4
Net profit margin	24.1	14.3	8.7	7.5	8.4
Normalized ROA	11.3	7.5	5.5	5.0	5.4
Normalized ROE	19.3	14.1	8.8	7.7	8.9
Risk (x)					
D/E (x)	0.8	1.4	1.8	1.8	1.8
Net D/E (x)	0.8	1.4	1.8	1.8	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.82	0.60	0.38	0.32	0.39
Norm EPS	0.82	0.60	0.38	0.32	0.39
FCF	-1.30	-2.59	-1.34	0.36	0.36
Book value	4.24	4.30	4.32	4.17	4.32
Dividend	0.58	0.43	0.36	0.19	0.23
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	10.87	14.71	23.47	27.65	23.02
Norm P/E	10.87	14.71	23.47	27.65	23.02
P/BV	2.10	2.07	2.06	2.14	2.06
EV/EBTDA	7.97	8.90	9.42	9.71	8.82
Dividend yield (%)	6.52	4.83	4.05	2.17	2.60

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหียะ 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอด 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.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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

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

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)