

16 สิงหาคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

TRUE

บมจ. ทรู คอร์ปอเรชั่น

Current
HOLDPrevious
BUYClose
5.502017 TP
6.00Exp Return
+ 9%THAI CAC
DeclaredCG 2016
4

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	-65	-5,558	-5,837	-606
Net profit	4,412	-2,814	-3,879	-606
Norm EPS	0.00	-0.17	-0.17	-0.02
EPS (Bt)	0.18	-0.08	-0.12	-0.02
% EPS growth	240.9	-147.0	37.8	-84.4
Dividend (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	3.06	3.95	3.83	3.81
EV/EBITDA (x)	15.8	16.9	12.9	11.6
Norm PER (x)	-2098.0	-33.0	-31.4	-303.0
PER (x)	31.1	-65.2	-47.3	-303.0
PBV (x)	1.8	1.4	1.4	1.4
Dividend yield (%)	1.2	0.0	0.0	0.0
YE no. of shares (million)	24607.9	33368.2	33368.2	33368.2
YE no. of shares - full dilution	24607.9	33368.2	33368.2	33368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

2Q17 ยังไม่สดใสนัก ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

ผลการดำเนินงานดีขึ้น Q-Q แต่ยังคงลดลง Y-Y

TRUE ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q17 ออกมามีผลขาดทุนปกติ 1,182 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 1Q17 ที่ขาดทุน 2,726 ลบ. แต่ยังคงลดลงจาก 2Q16 ที่ขาดทุนเพียง 37 ลบ. รายได้จากการให้บริการที่เติบโต 4.2% Q-Q และ 10.2% Y-Y โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากฝั่ง True Mobile โดยมี Net Add เป็นบวกกว่า 4 แสนรายและมี Market Share ในแง่รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 26% จาก 23.6% และ 25.8% ใน 2Q16 และ 1Q17 ตามลำดับ ขณะที่ฝั่งต้นทุนเริ่มที่จะควบคุมได้ดีขึ้นและเป็นปัจจัยที่ทำให้ขาดทุนลดลง Q-Q อย่างไรก็ตามค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาต 900 MHz ที่เริ่มบันทึกตั้งตั้งแต่ 3Q16 ยังเป็นปัจจัยถ่วงและทำให้ขาดทุนมากตัวขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปรับลดประมาณการลงสะท้อน 1H17 ที่อ่อนแอกว่าคาด

เราปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานของ TRUE ลงสะท้อน 1H17 ที่ขาดทุนสูงกว่าคาด โดยเราคาดปี 2017 จะมีผลขาดทุนปกติ 5,837 ลบ. สูงกว่าปี 2016 เล็กน้อย ส่วนปี 2018 ปรับลงเป็นขาดทุนปกติ 229 ลบ. จากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไร แต่ถือว่ายังมีพัฒนาการอย่างมีนัยยะ โดยปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักๆยังคงมาจากธุรกิจ True Mobile ที่ยังคงมียอด Market Share เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้นหลังผ่านการลงทุนใหญ่ไปแล้วในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา

ปรับลดราคาเหมาะสมและปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ของ TRUE ลงจาก 8.50 บาท เหลือ 6 บาท (WACC 7.5% Terminal Growth 2%) แม้ว่าผลการดำเนินงานช่วง 2H17 คาดว่ายังฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัด เราจึงปรับคำแนะนำลงจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” และยังเป็นห่วงด้านสภาพคล่องของ TRUE จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 1H17 ที่ติดลบถึงกว่า 9 ลบ. ทั้งที่ EBITDA เป็นบวกราว 1.6 หมื่นลบ.

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งซึ่งอาจทำให้การทำ Handset Subsidy เพื่อแย่ง Market Share ของ True มีประสิทธิภาพน้อยลง

2Q17 Earnings Results

(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Revenues	34,942	32,457	7.7	30,752	13.6
Direct cost	26,314	25,155	4.6	23,220	13.3
Gross profit	8,628	7,302	18.2	7,532	14.6
SG&A	8,226	8,488	-3.1	7,000	17.5
Interest expense	2,241	2,080	7.7	1,334	68.0
Normalized earnings	-1,182	-2,726	-56.6	-37	3054.3
Net profit	-1,245	-1,152	8.1	-82	1409.9
Gross margin (%)	24.7	22.5	2.2	24.5	0.2
Norm profit margin (%)	-3.4	-8.4	5.0	-0.1	-3.3
Net profit margin (%)	-3.6	-3.5	0.0	-0.3	-3.3

Comment

- รายได้ยังเติบโตจาก True Vision และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง True Mobile ขณะที่ True Online ค่อนข้างทรงตัว
- การควบคุมต้นทุนทำได้ดีมากขึ้นทั้งต้นทุนทางตรงและ SG&A

Source: Company and FSS Research

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	109,216	118,781	124,719	140,005	148,233
Cost of sales	66,068	71,046	78,276	86,340	88,720
Gross profit	43,148	47,734	46,443	53,664	59,514
SG&A	21,812	23,596	29,611	34,070	34,957
Operating profit	21,336	24,139	16,832	19,594	24,556
Other income	8,619	4,667	6,283	5,579	4,067
EBIT	5,793	8,180	3,849	5,771	8,781
EBITDA	22,921	25,681	29,412	38,564	40,712
Interest charge	6,645	3,529	6,166	8,537	9,636
Tax on income	-2,096	251	490	1,106	-256
Earnings after tax	1,243	4,400	-2,807	-3,872	-598
Minority interest	-51	-11	7	7	7
Normalized earnings	-2,908	-65	-5,558	-5,837	-606
Extraordinary items	4,202	4,477	2,744	1,958	0
Net profit	1,294	4,412	-2,814	-3,879	-606

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,294	4,412	-2,814	-3,879	-606
Deprec. & amortization	17,128	17,501	25,563	32,793	31,931
Change in working capital	-21,563	-16,103	24,523	-14,595	-164
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-3,141	5,809	47,271	14,319	31,161
Capital expenditure	-24,346	-19,971	-14,799	-48,000	-43,968
Others	-499	-34,435	-73,395	147	0
Cash flow from investing	-24,845	-54,405	-88,194	-47,853	-43,968
Free cash flow	-27,987	-48,596	-40,923	-33,534	-12,807
Net borrowings	-44,911	53,065	20,664	29,346	5,000
Equity capital raised	64,852	-219	61,425	0	0
Dividends paid	0	0	0	0	0
Others	-69	288	-2,089	0	0
Cash flow from financing	19,872	53,134	79,999	29,346	5,000
Net change in cash	-8,115	4,538	39,077	-4,188	-7,807

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	6,612	11,149	50,226	46,038	38,232
Current investment	1	3	502	502	502
Accounts receivable	62,203	38,575	36,811	41,322	43,751
Inventory	4,294	8,295	11,252	9,322	9,785
Other current asset	14,333	19,785	23,887	23,740	23,740
Total current assets	87,443	77,807	122,678	120,925	116,010
Investment	0	0	0	0	0
PPE	75,090	98,462	144,449	159,656	157,725
Other assets	71,569	107,255	181,833	181,833	181,833
Total Assets	234,103	283,525	448,960	462,414	455,568
Short-term loans	2,977	29,927	37,572	37,572	37,572
Account payable	101,227	66,292	98,514	86,501	89,229
Current maturities	8,873	12,603	20,654	15,000	15,000
Other current liabilities	4,430	3,405	4,104	18,072	8,124
Total current liabilities	117,507	112,226	160,844	157,145	149,925
Long-term debt	33,137	55,522	60,490	95,490	100,490
Other LT liabilities	12,733	40,569	95,899	81,931	77,911
Total non-cu	45,870	96,092	156,389	177,421	178,401
Total liabilities	163,377	208,318	317,233	334,565	328,326
Registered capital	246,079	98,432	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	246,079	98,432	133,473	133,473	133,473
Share Premium	-110,564	0	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	35	276	282	282	282
Retained earnings	-63,639	-22,363	-27,288	-31,167	-31,773
Others	-1,776	-1,797	-1,800	-1,800	-1,800
Minority Interest	591	659	676	676	676
Shareholders' equity	70,726	75,207	131,728	127,849	127,243

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	13.5	8.8	5.0	12.3	5.9
EBITDA	13.8	12.0	14.5	31.1	5.6
Net profit	-114.3	240.9	-163.8	37.8	-84.4
Normalized earnings	-77.8	-97.7	8388.9	5.0	-89.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.5	40.2	37.2	38.3	40.1
EBITDA margin	19.5	20.9	22.4	26.5	26.7
EBIT margin	4.9	6.7	2.9	4.0	5.8
Normalized profit margin	-2.5	-0.1	-4.2	-4.0	-0.4
Net profit margin	1.1	3.6	-2.1	-2.7	-0.4
Normalized ROA	-1.3	0.0	-1.5	-1.3	-0.1
Normalize ROE	-7.8	-0.1	-5.4	-4.5	-0.5
Normalized ROCE	5.0	4.8	1.3	1.9	2.9
Risk (x)					
D/E	0.6	1.3	0.9	1.2	1.2
Net D/E	0.5	1.2	0.5	0.8	0.9
Net debt/EBITDA	1.7	3.4	2.3	2.6	2.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.18	-0.08	-0.12	-0.02
Normalized EPS	-0.12	0.00	-0.17	-0.17	-0.02
EBITDA	0.93	1.04	0.88	1.16	1.22
Book value	2.87	3.06	3.95	3.83	3.81
Dividend	0.00	0.07	0.00	0.00	0.00
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	106.2	31.1	-65.2	-47.3	-303.0
Norm P/E	-47.2	-2098.0	-33.0	-31.4	-303.0
P/BV	1.9	1.8	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA	15.7	15.8	16.9	12.9	11.6
Dividend yield (%)	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อร์วัดคลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาณี				

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 หรือลดลง ในขณะนั้น

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 2016

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC