

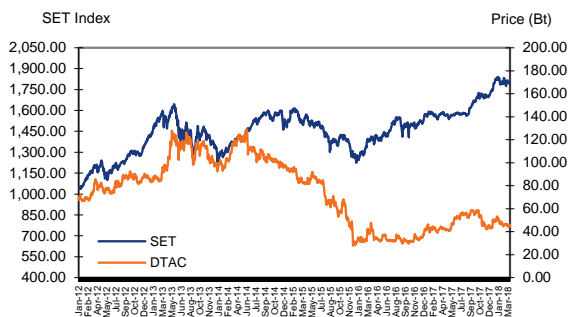
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
T-BUY	SELL	44.50	50.00	+12.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,542	1,987	1,422	4,826
Net profit	2,086	2,115	1,422	4,826
Normalized EPS (Bt)	1.07	0.84	0.60	2.04
EPS (Bt)	0.88	0.89	0.60	2.04
% growth	-64.6	1.4	-32.8	239.3
Dividend (Bt)	0.4	0.2	0.0	0.6
BV/share (Bt)	11.5	12.3	12.7	14.7
EV/EBITDA (x)	6.4	5.4	7.0	8.2
Normalized PER (x)	41.5	53.0	74.1	21.8
PER (x)	50.5	49.8	74.1	21.8
PBV (x)	3.9	3.6	3.5	3.0
Dividend yield (%)	0.9	0.5	0.0	1.4
ROE (%)	9.4	7.0	4.8	14.8
YE No. of shares (million)	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	
Sector	Information & Communication Technology
Close (28/03/2018)	44.50
SET Index	1,784.99
Foreign limit/actual (%)	49.00/44.84
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	105,367.59
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	360.21
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	53.50, 43.50, 48.35

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

กำไร 1Q18 ยังฟื้น Y-Y ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อเก็งกำไร

เรคาดกำไรปกติ 1Q18 ของ DTAC หดตัว 18.2% Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 117.3% Y-Y แม้รายได้คาดว่าจะทำได้เพียงทรงตัวและต้นทุนโครงข่ายยังสูงขึ้นตามการลงทุน แต่ชดเชยได้จากค่าใช้จ่ายส่วนอื่น ๆ ที่ลดลง ส่วนประเด็นคลื่นความถี่ใหม่เราเชื่อว่ามีโอกาสที่ DTAC จะเซ็นสัญญาคลื่น 2300 MHz ได้ใน 2Q18 และก่อนหน้าการประมูลคลื่น 1800 MHz ซึ่งเป็นเรื่องดี ปัจจุบันเรายังคงประมาณการกำไรปกติหดตัว 28.4% Y-Y ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 10% หลังจากที่แนะนำ "ขาย" เมื่อปลายเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา ทำให้ Upside เริ่มเปิดกว้างอีกครั้ง เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร"

คาดกำไร 1Q18 อ่อนตัว Q-Q แต่เติบโต Y-Y

เรคาดกำไรปกติ 1Q18 ของ DTAC ที่ 462 ลบ. -18.2% Q-Q, +117.3% Y-Y โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่าจะชะลอเล็กน้อย Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลและทำได้เพียงทรงตัว Y-Y จาก Net Add ที่ยังติดลบ ขณะที่การเติบโต Y-Y หลักๆ มาจากฝั่งต้นทุนทั้ง 1) Regulatory Cost 2) SG&A และ 3) Handset Subsidy ที่คาดว่าจะลดลงซึ่งชดเชยค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าเสื่อมราคาที่จะเพิ่มขึ้นตามการลงทุน เรคาดว่า EBITDA Margin จะขยายตัวเป็น 41.2% จาก 35.1% และ 37.6% ใน 1Q17 และ 4Q17 ตามลำดับ

2300 MHz น่าจะให้เห็นก่อนประมูล 1800 MHz

เราเชื่อว่ามีโอกาสที่ DTAC จะได้ใช้งานคลื่น 2300 MHz ภายใน 2Q18 เนื่องจากปัจจุบันเหลือเพียงขั้นตอนของการแก้ไขสัญญาระหว่างอัยการและ TOT ซึ่งถือเป็นเรื่องดีของ DTAC ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นก่อนการประมูลคลื่น 1800 MHz เนื่องจากปัจจุบันแม้ว่ากฎกระทรวงการบวกลบ กสทช.ชุดรักษาการสามารถดำเนินการประมูลได้ ยังไม่มีร่างหลักเกณฑ์การประมูลที่ชัดเจนออกมา รวมถึงอยู่ระหว่างช่วงคาบเกี่ยวการแต่งตั้ง กสทช.ชุดใหม่เข้ามาทำหน้าที่ ส่วนประมาณการกำไรปกติปี 2018 เรายังคงไว้ที่ 1,422 ลบ. -28.4% Y-Y แต่อาจมี Upside จากการเซ็นสัญญาคลื่น 2300 MHz ที่ช้ากว่าคาด

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร"

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 50 บาท (DCF WACC 8.7% Terminal Growth 1.5%) ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 10% YTD และหลังจากที่เราแนะนำ "ขาย" ตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. ทำให้ปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างขึ้น ขณะที่ Catalyst ระยะสั้นคือโอกาสเซ็นสัญญาคลื่น 2300 MHz ในเร็ว ๆ นี้ และความคาดหวังเรื่องการประมูลที่นำชัดเจนขึ้น เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร"

ความเสี่ยง การไม่ได้คลื่นความถี่ใหม่ภายหลังหมดสัมปทานปี 2018 จำนวนลูกค้าที่ยังลดลงต่อเนื่องซึ่งทำให้การเติบโตของรายได้ไม่ยั่งยืน

1Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q18E	4Q17	% Q-Q	1Q17	% Y-Y
Service revenue + Sale	19,191	20,060	-4.3	19,518	-1.7
Costs of sales & services	14,799	15,466	-4.3	15,297	-3.3
Gross Profit	4,392	4,594	-4.4	4,221	4.1
SG&A costs	3,795	4,172	-9.1	3,889	-2.4
Normalized earnings	462	565	-18.2	213	117.3
Net profit	462	542	-14.8	229	101.7
Gross margin	22.9	22.9	0.0	21.6	1.3
Norm profit margin	2.4	2.8	-0.4	1.1	1.3
Net profit margin	2.4	2.7	-0.3	1.2	1.2

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	87,753	82,478	78,275	78,118	80,030
Cost of sales	62,522	60,846	59,529	59,655	57,293
Gross profit	25,231	21,632	18,746	18,463	22,737
SG&A	16,408	17,796	15,309	15,358	15,345
Operating profit	8,823	3,836	3,437	3,106	7,392
Other income	6	323	459	272	272
EBIT	8,829	4,158	3,890	3,378	7,664
EBITDA	27,754	27,602	30,644	27,961	23,704
Interest charge	1,384	1,567	1,557	1,600	1,632
Tax on income	1,557	506	218	356	1,206
Earnings after tax	5,888	2,086	2,115	1,422	4,826
Minority interest	-5	0	0	0	0
Normalized earnings	5,808	2,542	1,987	1,422	4,826
Extraordinary items	85	-456	128	0	0
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,422	4,826

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,422	4,826
Deprec. & amortization	18,925	23,444	26,753	24,584	16,040
Change in working capital	-2,251	5,417	-3,400	-6,464	-929
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	22,567	30,947	25,468	19,542	19,937
Capital expenditure	-21,464	-22,105	-17,548	-37,954	-20,000
Others	127	330	9	0	0
Cash flow from investing	-21,338	-21,775	-17,539	-37,954	-20,000
Free cash flow	1,230	9,172	7,929	-18,413	-63
Net borrowings	14,336	1,165	-150	1,985	0
Equity capital raised	0	0	-1,189	0	0
Dividends paid	-11,263	-2,163	0	-568	0
Others	-5	-1	1,163	-0	0
Cash flow from financing	3,068	-999	-175	1,417	0
Net change in cash	4,297	8,173	7,754	-16,996	-63

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	10,121	18,293	26,048	9,052	8,989
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	9,722	8,984	8,590	7,198	7,198
Inventory	2,826	2,063	1,954	1,872	1,872
Other current asset	3,526	2,571	2,624	2,624	2,624
Total current assets	26,195	31,912	39,215	20,746	20,683
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,551	66,113	57,805	52,740	60,265
Other assets	18,219	17,355	17,481	55,916	52,351
Total Assets	110,965	115,379	114,501	129,402	133,299
Short-term loans	0	165	15	0	0
Account payable	29,868	32,831	29,985	21,573	21,573
Current maturities	15,000	0	2,000	0	0
Other current liabilities	4,975	5,236	4,438	4,913	13,984
Total current liabilities	49,843	38,232	36,438	26,486	35,557
Long-term debt	33,000	49,000	47,000	51,000	51,000
Other LT liabilities	899	1,002	1,827	21,827	11,827
Total non-cu	33,899	50,002	48,827	72,827	62,827
Total liabilities	83,742	88,234	85,266	99,313	98,385
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	8,116	8,116	6,928	6,928	6,928
Legal reserve	474	474	57	57	57
Retained earnings	-3,739	-3,816	-1,783	-929	3,896
Others	17,634	17,634	19,297	19,297	19,297
Minority Interest	2	1	1	1	1
Shareholders' equity	27,224	27,145	29,235	30,089	34,914

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-2.9	-6.0	-5.1	-0.2	2.4
EBITDA	-11.2	-0.5	11.0	-8.8	-15.2
Net profit	-45.1	-64.6	1.4	-32.8	239.3
Normalized earnings	-45.2	-56.2	-21.8	-28.4	239.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.8	26.2	23.9	23.6	28.4
EBITDA margin	31.6	33.3	38.9	35.7	29.5
EBIT margin	10.1	5.0	4.9	4.3	9.5
Normalized profit margin	6.6	3.1	2.5	1.8	6.0
Net profit margin	6.7	2.5	2.7	1.8	6.0
Normalized ROA	5.3	2.2	1.7	1.2	3.7
Normalized ROE	19.4	9.4	7.0	4.8	14.8
Normalized ROCE	14.4	5.4	5.0	3.3	7.8
Risk (x)					
D/E	1.8	1.8	1.7	1.7	1.5
Net D/E	1.4	1.1	0.8	1.4	1.2
Net debt/EBITDA	1.4	1.1	0.7	1.5	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.49	0.88	0.89	0.60	2.04
Normalized EPS	2.45	1.07	0.84	0.60	2.04
EBITDA	11.7	11.7	12.9	11.8	10.0
Book value	11.5	11.5	12.3	12.7	14.7
Dividend	2.93	0.42	0.24	0.00	0.61
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	17.9	50.5	49.8	74.1	21.8
Norm P/E	18.1	41.5	53.0	74.1	21.8
P/BV	3.9	3.9	3.6	3.5	3.0
EV/EBITDA	6.4	6.4	5.4	7.0	8.2
Dividend yield (%)	6.6	0.9	0.5	0.0	1.4

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรบุรุษ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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.สุระมิแล 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 ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)