

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>T-BUY</b>	T-BUY	7.70	8.00	+3.9%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-5,558	-6,095	-2,981	-911
Net profit	-2,814	2,323	24,519	-911
Normalized EPS (Bt)	-0.17	-0.18	-0.09	-0.03
EPS (Bt)	-0.08	0.07	0.73	-0.03
% growth Y-Y	-147.0	-182.5	955.7	-103.7
Dividend (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	3.95	4.02	4.76	4.73
EV/EBITDA (x)	19.6	15.4	15.5	14.4
Normalized PER (x)	-46.2	-42.2	-86.2	-282.0
PER (x)	-91.3	110.6	10.5	-282.0
PBV (x)	2.0	1.9	1.6	1.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	-5.4	-4.6	-2.0	-0.6
YE No. of shares (million)	33368.2	33368.2	33368.2	33368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

**Analyst : Veeravat Virochpoka**  
 Register No.: 047077  
 Tel.: +662 646 9821  
 email: veeravat.v@fnsyrus.com  
[www.fnsyrus.com](http://www.fnsyrus.com)

หมายเหตุ: ประธานกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

## 1Q18 ขาดทุนลดลง ปรับเป้าขึ้นและยังแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

### 1Q18 ขาดทุนลดลง

TRUE ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q18 ออกมามีผลขาดทุนปกติ 602 ลบ. (เราตัดรายการกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ของ DIF ออก) ดีขึ้นจาก 4Q17 และ 1Q17 ที่ขาดทุนปกติ 1,027 และ 2,726 ลบ. ตามลำดับ โดยการฟื้นตัวมาจากทั้งรายได้ของ True Mobile ที่โตแกร่ง 10% Y-Y จากจำนวน Net Add ที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น (True Mobile +412 แสนราย) และทำให้ Market Share ในแง่รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 27.6% ในไตรมาสนี้ ขณะที่ True Online มีรายได้เติบโตเด่น +29.2% Y-Y เช่นกัน นอกจากนี้ปัจจัยที่ทำให้มีผลขาดทุนปกติลดลงคือการควบคุมต้นทุนที่ดีมากขึ้น แม้จะเริ่มรับรู้ค่าเช่าบางส่วนจากการขายสินทรัพย์เข้า DIF รอบใหม่ใน 4Q17 โดย EBITDA เติบโตถึง 26.2% Y-Y และ EBITDA Margin ปรับตัวขึ้นเป็น 37% จาก 36.5% และ 31.6% ใน 4Q17 และ 1Q17 ตามลำดับ

### ปรับประมาณการขึ้น ยังแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

เราปรับประมาณการผลการดำเนินงานของ TRUE ขึ้นจากขาดทุนปกติ 4,021 พันลบ. เหลือ 2,980 ลบ.สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าเดิม และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นจาก 6.50 บาทเป็น 8 บาท บาท (DCF WACC 7.3% Terminal Growth 2%) แม้จะมี Upside ไม่กว้างนัก แต่ในช่วง 2Q17 จะมีปัจจัยบวกหนุนคือผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะพลิกมามีกำไรสุทธิเต็มราว 2.5 หมื่นลบ.จากการขายสินทรัพย์เข้า DIF ล็อตใหญ่ (แต่ก็ต้องแลกกับค่าเช่ากลับสินทรัพย์ที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะปีละราว 6 พันลบ.) ส่วน True Mobile ยังมีการเติบโตที่แข็งแกร่งและกิน Market Share ได้ดีต่อเนื่องคาดว่าจะช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงานของ TRUE ขาดทุนลดลงและมีโอกาสพลิกมากำไรได้ในอนาคต (เรามองปี 2020) เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”  
ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งซึ่งอาจทำให้การทำ Handset Subsidy เพื่อแย่ง Market Share ของ True มีประสิทธิภาพน้อยลง

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	33,286	40,751	-18.3	32,457	2.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้โตเด่นทั้ง True Mobile (และมี Market Share เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง) และ True Online</li> </ul>
Costs of sales & services	24,324	25,903	-6.1	25,155	-3.3	
Gross Profit	8,963	14,848	-39.6	7,302	22.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>ต้นทุนควบคุมได้ดีกว่าคาด ส่งผลให้ Margin ขยายตัว</li> </ul>
SG&A costs	8,673	8,758	-1.0	8,488	2.2	
Interest expense	1,846	1,857	-0.6	2,080	-11.3	
Normalized earnings	-602	-1,027	-41.4	-2,726	-77.9	
Net profit	-387	5,411	-107.1	-1,152	-66.4	
Gross margin	26.9	36.4	-9.5	22.5	4.4	
Norm profit margin	-1.8	-2.5	0.7	-8.4	6.6	
Net profit margin	-1.2	13.3	-14.4	-3.5	2.4	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	118,781	124,719	141,290	149,189	155,394
Cost of sales	71,046	78,276	84,288	94,301	96,342
Gross profit	47,734	46,443	57,002	54,887	59,051
SG&A	23,596	29,611	33,306	33,135	34,382
Operating profit	24,139	16,832	23,697	21,752	24,669
Other income	4,667	6,283	7,773	40,875	6,700
EBIT	8,180	3,849	11,926	38,151	5,672
EBITDA	25,681	29,412	45,398	70,533	38,980
Interest charge	3,529	6,166	8,294	7,492	6,802
Tax on income	251	490	1,316	6,132	-226
Earnings after tax	4,400	-2,807	2,316	24,527	-904
Minority interest	-11	7	-6	7	7
Normalized earnings	-65	-5,558	-6,095	-2,981	-911
Extraordinary items	4,477	2,744	8,418	27,500	0
Net profit	4,412	-2,814	2,323	24,519	-911

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	4,412	-2,814	2,323	24,519	-911
Deprec. & amortization	17,501	25,563	33,472	32,383	33,307
Change in working capital	-16,103	24,523	-10,393	2,772	1,590
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,809	47,271	25,401	59,674	33,985
Capital expenditure	-19,971	-14,799	-78,238	-28,302	-33,264
Others	-34,435	-73,395	12,042	-13,303	0
Cash flow from investing	-54,405	-88,194	-66,196	-41,605	-33,264
Free cash flow	-48,596	-40,923	-40,794	18,069	722
Net borrowings	53,065	20,664	8,739	-20,778	-778
Equity capital raised	-219	61,425	0	0	0
Dividends paid	0	0	-107	0	0
Others	288	-2,089	260	0	0
Cash flow from financing	53,134	79,999	8,891	-20,778	-778
Net change in cash	4,538	39,077	-31,903	-2,709	-56

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	11,149	50,226	18,296	15,614	15,558
Current investment	3	502	3	3	3
Accounts receivable	38,575	36,811	53,832	56,842	59,206
Inventory	8,295	11,252	16,849	23,159	24,313
Other current asset	19,785	23,887	28,831	28,634	28,634
Total current assets	77,807	122,678	117,812	124,251	127,713
Investment	0	0	0	0	0
PPE	98,462	144,449	176,196	167,146	167,103
Other assets	107,255	181,833	171,277	184,777	184,777
Total Assets	283,525	448,960	465,284	476,174	479,592
Short-term loans	29,927	37,572	46,752	46,752	46,752
Account payable	66,292	98,514	115,495	127,586	132,693
Current maturities	12,603	20,654	30,778	30,778	30,778
Other current liabilities	3,405	4,104	4,888	4,888	64,553
Total current liabilities	112,226	160,844	197,913	210,004	274,776
Long-term debt	55,522	60,490	49,924	29,146	28,369
Other LT liabilities	40,569	95,899	83,271	78,301	18,637
Total non-cu	96,092	156,389	133,195	107,448	47,005
Total liabilities	208,318	317,233	331,108	317,452	321,781
Registered capital	98,432	133,475	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	98,432	133,473	133,473	133,473	133,473
Share Premium	0	26,384	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	276	282	390	390	390
Retained earnings	-22,363	-27,288	-25,073	-553	-1,464
Others	-1,797	-1,800	-1,641	-1,641	-1,641
Minority Interest	659	676	670	670	670
Shareholders' equity	75,207	131,728	134,203	158,722	157,811

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	8.8	5.0	13.3	5.6	4.2
EBITDA	12.0	14.5	54.4	55.4	-44.7
Net profit	240.9	-163.8	nm	955.7	-103.7
Normalized earnings	nm	nm	nm	nm	nm
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	40.2	37.2	40.3	36.8	38.0
EBITDA margin	20.9	22.4	30.3	37.1	24.0
EBIT margin	6.7	2.9	8.0	20.1	3.5
Normalized profit margin	-0.1	-4.2	-4.1	-1.6	-0.6
Net profit margin	3.6	-2.1	1.5	12.9	-0.6
Normalized ROA	0.0	-1.5	-1.3	-0.6	-0.2
Normalized ROE	-0.1	-5.4	-4.6	-2.0	-0.6
Normalized ROCE	4.8	1.3	4.5	14.3	2.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.3	0.9	0.9	0.7	0.7
Net D/E	1.2	0.5	0.8	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	3.4	2.3	2.4	1.3	2.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.18	-0.08	0.07	0.73	-0.03
Normalized EPS	0.00	-0.17	-0.18	-0.09	-0.03
EBITDA	1.04	0.88	1.36	2.11	1.17
Book value	3.06	3.95	4.02	4.76	4.73
Dividend	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	43.6	-91.3	110.6	10.5	-282.0
Norm P/E	-2937.2	-46.2	-42.2	-86.2	-282.0
P/BV	2.6	2.0	1.9	1.6	1.6
EV/EBITDA	18.4	19.6	15.4	15.5	14.4
Dividend yield (%)	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแก้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีค่านำเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)