

ADVANC (ADVANC TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	186.00	220.00	+18.3%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	31,237	29,852	32,556	35,003
Net profit	30,667	30,077	32,556	35,003
Normalized EPS (Bt)	10.5	10.0	11.0	11.8
EPS (Bt)	10.3	10.1	11.0	11.8
% growth	-21.7	-1.9	8.2	7.5
Dividend (Bt)	10.1	7.1	7.7	8.2
BV/share (Bt)	14.4	17.0	20.5	24.4
EV/EBITDA (x)	12.5	10.8	9.8	9.0
Normalized PER (x)	17.7	18.5	17.0	15.8
PER (x)	18.0	18.4	17.0	15.8
PBV (x)	12.9	11.0	9.1	7.6
Dividend yield (%)	5.4	3.8	4.1	4.4
ROE (%)	13.7	11.9	10.8	9.9
YE No. of shares (million)	2,973.1	2,973.1	2,973.1	2,973.1
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Information & Communication Technology
Close (26/06/2018)	186.00
SET Index	1,623.98
Foreign limit/actual (%)	48.30/36.51
Paid up shares (million)	2,973.10
Free float (%)	36.22
Market cap (Bt m)	552,995.73
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,221.88
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	215.00, 184.50, 197.58

Source: Setsmarts

กำไร 2Q18 ยังดี // อาจประเมิน 1800 MHz เพิ่ม

เรคาดกำไรปกติ 2Q18 ของ ADVANC ยังดีดี 1.9% Q-Q และ 15.5% Y-Y โดยภาพรวมการแข่งขันในธุรกิจมือถือไม่ได้รุนแรงขึ้น ขณะที่เกณฑ์ประเมินผล 1800 MHz ที่ผ่อนคลายน่าจะขึ้น เรามองว่ามีโอกาสที่จะทำให้ ADVANC เข้าประเมินผลอีก 1 ใบอนุญาต (5 MHz) เพื่อให้ประสิทธิภาพโครงข่าย 4G และจุดสูงสุดซึ่งเราประเมินผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มจะไม่กดดันผลการดำเนินงานอย่างมีนัยยะโดยคิดเป็น 2.5% ของกำไรทั้งปี 3.26 หมื่นลบ. +9.1% Y-Y ราคาหุ้นที่ปรับลงมาในช่วง 2 เดือนล่าสุดทำให้ Upside เปิดกว้าง รวมถึง Dividend Yield ที่กลับมาเหนือ 4% อีกครั้ง เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน"

คาดการณ์ 2Q18 ยังดีทั้ง Q-Q และ Y-Y

เรคาดกำไรปกติ 2Q18 ของ ADVANC ที่ 8,319 ลบ. +1.9% Q-Q, +15.5% Y-Y เดิมที Y-Y เป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ใน 2Q18 คาดว่าจะขยายตัว 2.6% Q-Q และ 5.8% Y-Y จากโมเมนตัมของ Net Add ที่มีโอกาสพลิกมาบวกและ ARPU ที่ยังเป็นขาขึ้น รวมถึงการรวม CSL เต็มไตรมาสขณะที่ธุรกิจ Fixed Broadband ยังได้เข้ากว่าเป้าจากการแข่งขันที่รุนแรง อย่างไรก็ตามแรงกดดันจากฝั่งต้นทุนคาดว่าจะลดลงเนื่องจากการลงทุนผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ส่วนค่าใช้จ่ายทางการตลาดคาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้จากสภาวะการแข่งขันในธุรกิจมือถือที่ไม่ได้รุนแรงขึ้น ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 2Q18 คาดว่าจะปรับตัวขึ้นเป็น 47.6% จาก 46.4% และ 44.1% ใน 1Q18 และ 2Q17 ตามลำดับ

เกณฑ์ประเมินผลที่ผ่อนคลายน่าจะทำให้ ADVANC เข้าประเมิน

เกณฑ์การประเมินผล 1800 MHz ของกสทช. ที่ผ่อนคลายน่าจะขึ้นโดยแบ่งเป็น 1800 MHz จำนวน 9 ใบอนุญาต ราคาต้นทุน 1.25 หมื่นลบ. เรามองว่ามีโอกาสที่จะทำให้ ADVANC ตัดสินใจเข้าร่วมประเมินผลมากขึ้นเนื่องจากใช้เม็ดเงินลงทุนลดลง โดยเรามองว่า ADVANC มีโอกาสประเมินผลเพิ่มอีก 5 MHz รวมกับที่มีอยู่ปัจจุบันเป็น 20 MHz ซึ่งจะช่วยให้บริการ 4G มีประสิทธิภาพสูงสุด โดยหากอิงสมมติฐานดังกล่าวรวมเข้าในประมาณการจะส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นปีละราว 833 ลบ. หรือคิดเป็น 2.5% ของกำไรปกติปี 2018 ซึ่งเรามองว่าระยะสั้นไม่ได้กระทบอย่างมีนัยยะ และจะเป็นบวกระยะยาวในแง่คุณภาพโครงข่ายและความสามารถในการแข่งขัน

ราคาปรับลงสะท้อนปัจจัยลบไปมาก เป็นโอกาสในการ "ซื้อ"

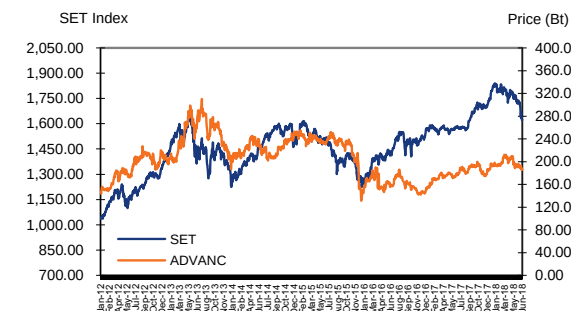
เราจึงคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 220 บาท (DCF WACC 8.3%, Terminal Growth 2%) โดยหากรวมผล 1800 MHz 1 ใบอนุญาตไว้ในประมาณการ เบื้องต้นคาดว่าจะทำให้ราคาเหมาะสมลดลงเหลือ 215 บาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 10% สะท้อนปัจจัยความไม่แน่นอนต่างๆไปมากและทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้น รวมถึง Dividend Yield ที่กลับมาสูงกว่า 4% เราจึงยังมองเป็นโอกาสในการ "ซื้อลงทุน"

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คู่แข่งได้คลื่นความถี่ใหม่ในราคาที่ถูกลงอย่างมีนัยยะ ความไม่แน่นอนของกสทช.

2Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q18E	1Q18	% Q-Q	2Q17	% Y-Y
Service revenue + Sale	40,999	40,933	0.2	39,079	4.9
Costs of sales & services	23,533	23,718	-0.8	22,534	4.4
Gross Profit	17,466	17,215	1.5	16,544	5.6
SG&A costs	6,353	6,384	-0.5	6,749	-5.9
Normalized earnings	8,319	8,166	1.9	7,203	15.5
Net profit	8,319	8,037	3.5	7,215	15.3
Gross margin	42.6	42.1	0.5	42.3	0.3
Norm profit margin	20.3	20.0	0.3	18.4	1.9
Net profit margin	20.3	19.6	0.7	18.5	1.8

Source: FSS Research



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	155,213	152,150	157,722	164,493	169,401
Cost of sales	84,755	82,992	92,259	94,621	95,826
Gross profit	70,457	69,158	65,463	69,872	73,575
SG&A	20,301	29,926	25,220	25,825	26,427
Operating profit	50,157	39,232	40,243	44,046	47,148
Other income	957	869	980	517	517
EBIT	51,114	40,101	41,223	44,563	47,665
EBITDA	71,609	61,768	71,374	77,908	82,965
Interest charge	1,960	4,236	5,302	5,503	5,667
Tax on income	9,999	5,175	5,843	6,445	6,930
Earnings after tax	39,155	30,690	30,078	32,616	35,069
Minority interest	2	23	1	60	66
Normalized earnings	38,454	31,237	29,852	32,556	35,003
Extraordinary items	699	-571	225	0	0
Net profit	39,152	30,667	30,077	32,556	35,003

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	39,152	30,667	30,077	32,556	35,003
Deprec. & amortization	20,495	21,667	30,151	33,344	35,299
Change in working capital	3,554	8,052	-4,183	800	-1,117
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	63,202	60,385	56,045	66,700	69,185
Capital expenditure	-58,266	-56,941	-44,851	-50,489	-34,020
Others	550	-642	-450	0	0
Cash flow from investing	-57,715	-57,583	-45,301	-50,489	-34,020
Free cash flow	5,487	2,803	10,743	16,211	35,165
Net borrowings	28,382	33,526	10,719	3,424	-3,076
Equity capital raised	0	16	-16	0	0
Dividends paid	-37,045	-36,510	-23,190	-22,008	-23,645
Others	-479	43	847	89	0
Cash flow from financing	-9,142	-2,925	-11,640	-18,495	-26,721
Net change in cash	-3,655	-123	-896	-2,284	8,444

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	14,312	14,189	13,293	11,009	19,453
Current investment	305	0	0	0	0
Accounts receivable	16,389	14,116	17,071	14,034	12,631
Inventory	5,059	3,085	3,951	3,103	2,752
Other current asset	1,942	508	526	526	526
Total current assets	38,007	31,899	34,841	28,673	35,362
Investment	0	0	0	0	0
PPE	84,291	118,271	132,579	144,056	147,077
Other assets	59,463	125,500	116,647	108,327	100,006
Total Assets	181,761	275,670	284,067	281,055	282,445
Short-term loans	8,500	9,200	6,500	0	0
Account payable	27,751	34,292	32,141	29,303	25,983
Current maturities	4,356	2,485	3,076	3,076	3,076
Other current liabilities	16,927	23,351	27,884	17,669	70,038
Total current liabilities	57,533	69,328	69,601	50,048	99,097
Long-term debt	52,577	87,273	100,102	110,026	106,951
Other LT liabilities	23,158	76,361	63,938	59,918	3,977
Total non-cu	75,735	163,634	164,040	169,944	110,928
Total liabilities	133,268	232,962	233,641	219,992	210,024
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Share Premium	22,372	22,388	22,372	22,372	22,372
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	22,313	16,471	24,175	34,811	46,168
Others	218	237	300	300	300
Minority Interest	117	139	106	106	106
Shareholders' equity	48,493	42,708	50,427	61,063	72,420

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	3.9	-2.0	3.7	4.3	3.0
EBITDA	7.6	-13.7	15.6	9.2	6.5
Net profit	8.7	-21.7	-1.9	8.2	7.5
Normalized earnings	5.3	-18.8	-4.4	9.1	7.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	45.4	45.5	41.5	42.5	43.4
EBITDA margin	45.9	40.4	45.0	47.2	48.8
EBIT margin	32.7	26.2	26.0	27.0	28.1
Normalized profit margin	24.6	20.4	18.8	19.7	20.6
Net profit margin	25.1	20.0	19.0	19.7	20.6
Normalized ROA	25.0	13.7	10.7	11.5	12.4
Normalize ROE	80.7	68.5	64.1	58.4	52.4
Normalized ROCE	41.1	19.4	19.2	19.3	26.0
Risk (x)					
D/E	1.3	2.3	2.2	1.9	1.5
Net D/E	1.1	2.0	1.9	1.7	1.3
Net debt/EBITDA	0.7	1.4	1.4	1.3	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	13.2	10.3	10.1	11.0	11.8
Normalized EPS	12.9	10.5	10.0	11.0	11.8
EBITDA	24.1	20.8	24.0	26.2	27.9
Book value	16.3	14.4	17.0	20.5	24.4
Dividend	13.0	10.1	7.1	7.7	8.2
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	14.1	18.0	18.4	17.0	15.8
Norm P/E	14.4	17.7	18.5	17.0	15.8
P/BV	11.4	12.9	11.0	9.1	7.6
EV/EBITDA	9.4	12.5	10.8	9.8	9.0
Dividend yield (%)	7.0	5.4	3.8	4.1	4.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 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 ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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.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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 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 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ 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.รุสะมิแล 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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)