

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	38.00	52.00	+36.8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,542	1,987	2,004	4,535
Net profit	2,086	2,115	2,408	4,535
Normalized EPS (Bt)	1.07	0.84	0.85	1.92
EPS (Bt)	0.88	0.89	1.02	1.92
% growth	-64.6	1.4	13.9	88.3
Dividend (Bt)	0.4	0.2	1.0	0.6
BV/share (Bt)	11.5	12.3	12.1	14.0
EV/EBITDA (x)	5.8	4.9	6.3	7.8
Normalized PER (x)	35.4	45.3	44.9	19.8
PER (x)	43.1	42.5	37.4	19.8
PBV (x)	3.3	3.1	3.1	2.7
Dividend yield (%)	1.1	0.6	2.7	1.5
ROE (%)	9.4	7.0	6.9	14.7
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

Analyst : Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไร 2Q18 ใกล้เคียงคาด//จ่ายปันผลสูงอย่างน่าประหลาดใจ

กำไร 2Q18 ใกล้เคียงคาด

DTAC ประกาศกำไรสุทธิ 2Q18 ออกมาที่ 179 ลบ. -86.4% Q-Q, -75.9% Y-Y หากตัดกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษในไตรมาสก่อนออก กำไรปกติอยู่ที่ 125 ลบ. -87.1% Q-Q, -83.1% Y-Y ใกล้เคียงคาด โดยสาเหตุของการหดตัวแรงเกิดจากการเริ่มรับรู้ต้นทุนคลื่น 2300 MHz จาก TOT ตั้งแต่ปลายเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC Flat Q-Q, -2.3% Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจาก ARPU ที่ขยายตัวน้อยกว่าคาด แต่ Net Add ติดลบชะลอลงอย่างมีนัยยะเหลือ 2 แสนรายซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี ขณะที่ฝั่งต้นทุนควบคุมได้ดีกว่าคาดในส่วนค่าใช้จ่ายโครงข่าย ขณะที่ Regulatory Cost ลดลงตามปริมาณการใช้งานคลื่นระบบสัมปทาน

จ่ายปันผลระหว่างกาลสร้างความประหลาดใจ

DTAC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1.01 บาท/หุ้น (Payout Ratio 160% ของกำไรสุทธิ 1H18) คิดเป็น Dividend Yield สูงถึง 2.7% ซึ่งมากผิดปกติและสร้างความประหลาดใจให้กับเราเนื่องจากอยู่ในช่วงการประมูลคลื่นความถี่ในเดือน ส.ค. ที่จะถึงนี้ แม้สมมติฐานของเราในปัจจุบันยังคงคาดว่า DTAC จะเข้าประมูลคลื่น 900 MHz แต่การจ่ายปันผลดังกล่าวและผู้บริหารที่กล่าวว่าการลดราคาประมูลลง 2 พันลบ.อาจไม่ครอบคลุมงบประมาณทำระบบป้องกันคลื่นรบกวน ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้ได้ว่าโอกาสที่ DTAC จะไม่เข้าประมูลคลื่นความถี่ในรอบนี้มีสูงขึ้น

ยังแนะนำ “ซื้อ” แต่ความเสี่ยงมากขึ้น

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 52 บาท (DCF WACC 8.3% Terminal Growth 1.5%) ราคาหุ้นปรับลงแรงจนทำให้ปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างและเข้าใกล้มูลค่าเหมาะสมเบื้องต้น หาก DTAC ไม่เข้าประมูลคลื่นใดเลยที่ราว 35 บาท ทำให้ Downside เริ่มจำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” อย่างไรก็ตามนักลงทุนต้องรับความเสี่ยงได้สูงขึ้นจากประเด็นความไม่แน่นอนในการเข้าร่วมประมูล

ความเสี่ยง การไม่ได้คลื่นความถี่ใหม่ภายหลังหมดสัมปทานปี 2018 จำนวนลูกค้าที่ยังลดลงต่อเนื่องซึ่งทำให้การเติบโตของรายได้ไม่ยั่งยืน

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	18,551	18,906	-1.9	19,281	-3.8	▪ รายได้หดตัว Y-Y มากกว่าคาดจาก ARPU ที่ต่ำกว่าคาด แต่ Net Add ติดลบน้อยกว่าคาด
Costs of sales & services	14,764	14,247	3.6	14,551	1.5	
Gross Profit	3,787	4,659	-18.7	4,731	-19.9	
SG&A costs	3,590	3,643	-1.5	3,581	0.2	▪ Handset Margin ติดลบน้อยลงจากปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจากการเร่งขยายฐานลูกค้าระบบ Postpaid
Interest Expense	378	-173	-319.0	417	-9.5	
Normalized earnings	125	967	-87.1	739	-83.1	▪ การควบคุมต้นทุนดีกว่าที่คาด
Net profit	179	1,315	-86.4	743	-75.9	
Gross margin	20.4	24.6	-4.2	24.5	-4.1	
Norm profit margin	0.7	5.1	-4.4	3.8	-3.2	
Net profit margin	1.0	7.0	-6.0	3.9	-2.9	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	87,753	82,478	78,275	77,169	79,089
Cost of sales	62,522	60,846	59,529	58,505	57,263
Gross profit	25,231	21,632	18,746	18,664	21,826
SG&A	16,408	17,796	15,309	15,209	15,193
Operating profit	8,823	3,836	3,437	3,455	6,633
Other income	6	323	459	494	494
EBIT	8,829	4,158	3,890	3,949	7,127
EBITDA	27,754	27,602	30,644	28,500	23,034
Interest charge	1,384	1,567	1,557	1,082	1,728
Tax on income	1,557	506	218	459	864
Earnings after tax	5,888	2,086	2,115	2,408	4,535
Minority interest	-5	0	0	0	0
Normalized earnings	5,808	2,542	1,987	2,004	4,535
Extraordinary items	85	-456	128	404	0
Net profit	5,893	2,086	2,115	2,408	4,535

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	5,893	2,086	2,115	2,408	4,535
Deprec. & amortization	18,925	23,444	26,753	24,551	15,907
Change in working capital	-2,251	5,417	-3,400	-7,749	356
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	22,567	30,947	25,468	19,210	20,798
Capital expenditure	-21,464	-22,105	-17,548	-35,954	-20,000
Others	127	330	9	0	0
Cash flow from investing	-21,338	-21,775	-17,539	-35,954	-20,000
Free cash flow	1,230	9,172	7,929	-16,744	798
Net borrowings	14,336	1,150	-150	4,985	0
Equity capital raised	0	0	-1,189	0	0
Dividends paid	-11,263	-2,163	0	-2,960	0
Others	-5	-1	1,163	-0	0
Cash flow from financing	3,068	-1,014	-175	2,025	0
Net change in cash	4,297	8,158	7,754	-14,719	798

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	10,121	18,293	26,048	11,329	12,127
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	1,716	1,872
Other current asset	3,526	2,571	2,624	2,624	2,624
Total current assets	26,195	31,912	39,215	22,867	23,821
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	53,949	50,518
Total Assets	110,965	115,379	114,501	129,556	134,603
Short-term loans	15	165	15	0	0
Account payable	29,868	32,831	29,985	19,775	21,573
Current maturities	15,000	0	2,000	0	0
Other current liabilities	4,975	5,236	4,438	5,270	13,984
Total current liabilities	49,858	38,232	36,438	25,045	35,557
Long-term debt	33,000	49,000	47,000	54,000	54,000
Other LT liabilities	899	1,002	1,827	21,827	11,827
Total non-cu	33,899	50,002	48,827	75,827	65,827
Total liabilities	83,757	88,234	85,266	100,872	101,385
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	-2,334	2,201
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	28,684	33,218

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-2.9	-6.0	-5.1	-1.4	2.5
EBITDA	-11.2	-0.5	11.0	-7.0	-19.2
Net profit	-45.1	-64.6	1.4	13.9	88.3
Normalized earnings	-45.2	-56.2	-21.8	0.9	126.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.8	26.2	23.9	24.2	27.6
EBITDA margin	31.6	33.3	38.9	36.7	28.9
EBIT margin	10.1	5.0	4.9	5.1	9.0
Normalized profit margin	6.6	3.1	2.5	2.6	5.7
Net profit margin	6.7	2.5	2.7	3.1	5.7
Normalized ROA	5.3	2.2	1.7	1.6	3.4
Normalized ROE	19.4	9.4	7.0	6.9	14.7
Normalized ROCE	14.4	5.4	5.0	3.8	7.2
Risk (x)					
D/E	1.8	1.8	1.7	1.9	1.6
Net D/E	1.4	1.1	0.8	1.5	1.3
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	1.02	1.92
Normalized EPS	2.45	1.07	0.84	0.85	1.92
EBITDA	11.7	11.7	12.9	12.0	9.7
Book value	11.5	11.5	12.3	12.1	14.0
Dividend	2.93	0.42	0.24	1.01	0.57
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	15.3	43.1	42.5	37.4	19.8
Norm P/E	15.5	35.4	45.3	44.9	19.8
P/BV	3.3	3.3	3.1	3.1	2.7
EV/EBITDA	5.9	5.8	4.9	6.3	7.8
Dividend yield (%)	7.7	1.1	0.6	2.7	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)