

ADVANC (ADVANC TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current BUY	Previous BUY	Close 202.00	2018 TP 220.00	Exp Return +8.9%	THAI CAC Certified	CG 2017 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)	13.3	11.5	10.4	9.5
Normalized PER (x)	19.2	20.1	18.4	17.2
PER (x)	19.6	20.0	18.4	17.2
PBV (x)	14.1	11.9	9.8	8.3
Dividend yield (%)	5.0	3.5	3.8	4.1
ROE (%)	68.5	64.1	58.4	52.4
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

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



กำไร 2Q18 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย//รอซื้ออ่อนตัว

กำไร 2Q18 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

ADVANC ประกาศกำไรปกติ 2Q18 ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยราว 5% อยู่ที่ 7,899 ลบ. -3.3% Q-Q, +9.7% Y-Y โดยไตรมาสนี้รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC เติบโต 1% Q-Q และ 4.1% Y-Y ซึ่งยังต่ำกว่า Guidance ทั้งปีของผู้บริหารที่ 7-8% Y-Y โดยสาเหตุหลักเกิดจากฝั่งธุรกิจ Mobile ที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในบางตลาด (นิยมใช้ Fixed-speed Package) ซึ่งกดดัน ARPU ให้เติบโตได้จำกัด ขณะที่ฝั่งต้นทุนปรับตัวขึ้นแรงกว่ารายได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยเฉพาะในส่วนของค่าใช้จ่ายโครงข่ายและ Handset subsidy ที่สูงกว่าเรคาด ส่งผลให้ EBITDA Margin ปรับตัวลงเหลือ 45.3% ในไตรมาสนี้จาก 46.4% ใน 1Q18 แต่ยังคงปรับขึ้นจาก 44.1% ใน 2Q17

ผู้บริหารปรับ Guidance ลง แต่เรายังคงประมาณการ

ผู้บริหารปรับลดเป้ารายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ลงเหลือเติบโต 5-7% จากเดิม 7-8% ซึ่งเรามองค่อนข้างไปในเชิงลบสะท้อนการแข่งขันที่รุนแรงกว่าคาด (ประมาณการเรคาดโต 7.2% Y-Y) แต่ปรับลด Cash Capex ลงจาก 3.5 หมื่นลบ.เหลือ 2.5 หมื่นลบ. หลังสามารถเจรจาเงื่อนไขการชำระเงินได้ยาวขึ้น (แต่ Budget Capex ไม่เปลี่ยนแปลง) ซึ่งจากการประเมินของเราพบว่าไม่ได้ส่งผลต่อประมาณการของเราอย่างมีนัยยะ โดยกำไรปกติ 1H18 คิดเป็น 49% ของประมาณการทั้งปีที่ 32,556 ลบ. +9.1% Y-Y เรายังคงประมาณการไว้เช่นเดิม

แนะนำ “รอซื้ออ่อนตัว”

เรคาดว่าระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสตอบรับเชิงลบต่อกำไร 2Q18 ที่ต่ำกว่าคาดและ Guidance ของบริหารที่ปรับลง ขณะที่วันที่ 8 ส.ค. ยังต้องติดตามว่า ADVANC จะยื่นประมูลคลื่นความถี่ 900/1800 MHz หรือไม่ โดยเรายังไม่ได้รวมคลื่นความถี่ใหม่ไว้ในประมาณการ แต่หาก ADVANC เข้าประมูลคลื่น 1800 MHz 1 ใบอนุญาต เบื้องต้นคาดจะทำให้ราคาเหมาะสมปี 2018 ลดลงเหลือ 215 บาท จากปัจจุบันที่ 220 บาท (DCF WACC 8.3%, Terminal Growth 2%) เรายังแนะนำ “รอซื้ออ่อนตัว” และรับปันผลงวด 1H18 ที่ 3.78 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 1.9% (XD 15 ส.ค.)

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คู่แข่งได้คลื่นความถี่ใหม่ในราคาที่ถูกลงกว่าอย่างมีนัยยะ

2Q18 Earnings Results

(Bt mn)	2Q18	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	42,228	40,933	3.2	39,079	8.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตใกล้เคียงคาด แต่ยังคงต่ำกว่า Guidance ของผู้บริหาร เดิมจนนำไปสู่การปรับลง
Costs of sales & services	25,299	23,718	6.7	22,534	12.3	
Gross Profit	16,929	17,215	-1.7	16,544	2.3	<ul style="list-style-type: none"> ต้นทุนโดยรวมสูงกว่าคาด ส่งผลให้กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
SG&A costs	6,253	6,384	-2.0	6,749	-7.3	
Interest expense	1,290	1,292	-0.2	1,324	-2.6	
Normalized earnings	7,899	8,166	-3.3	7,203	9.7	
Net profit	8,005	8,037	-0.4	7,215	10.9	
Gross margin	40.1	42.1	-2.0	42.3	-2.2	
Norm profit margin	18.7	20.0	-1.2	18.4	0.3	
Net profit margin	19.0	19.6	-0.7	18.5	0.5	

Source: Company and FSS Research

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
Normalized 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	15.3	19.6	20.0	18.4	17.2
Norm P/E	15.6	19.2	20.1	18.4	17.2
P/BV	12.4	14.1	11.9	9.8	8.3
EV/EBITDA	10.0	13.3	11.5	10.4	9.5
Dividend yield (%)	6.4	5.0	3.5	3.8	4.1

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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)