

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| BUY | BUY | 6.35 | 8.00 | +26% | 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) | 18.0 | 14.2 | 14.2 | 13.3 |
| Normalized PER (x) | -38.1 | -34.8 | -71.1 | -232.5 |
| PER (x) | -75.3 | 91.2 | 8.6 | -232.5 |
| PBV (x) | 1.6 | 1.6 | 1.3 | 1.3 |
| 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

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

เริ่มพลิกมามีกำไรปกติใน 2Q18

มีทั้งกำไรสุทธิและกำไรปกติใน 2Q18

TRUE ประกาศกำไรสุทธิ 2Q18 ออกมาที่ 10,037 ลบ. พลิกจากขาดทุน 387 ลบ. และ 1,245 ลบ. ใน 1Q18 และ 2Q18 ตามลำดับ และแม้ตัดหักตัดรายการกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์เข้า DIF จำนวนราว 2.4 หมื่นลบ. การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ จำนวนราว 1.4 หมื่นลบ. TRUE ยังสามารถพลิกมามีกำไรปกติ 456 ลบ. ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาด โดย True Mobile ยังเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตและล่าสุดมี Market Share ในแง่รายได้เพิ่มเป็น 28% ในไตรมาสนี้ (27.6% ใน 1Q18) ขณะที่ True Online มีรายได้เติบโตเด่น +31% Y-Y จากการขยายโครงข่าย Fiber Optic ส่วนรายได้ True Vision + 13.4% Y-Y ได้อานิสงส์จากฟุตบอลโลก ขณะที่ฝั่งต้นทุนถือว่าควบคุมได้ดีกว่าคาดในส่วนของค่าใช้จ่ายโครงข่าย รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่ลดลงซึ่งเป็นผลจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์

ประมาณการมี Upside แนะนำ “ซื้อ”

แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2H18 คาดว่ายังมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องจากรายได้ที่ยังโตแกร่งซึ่งคาดว่าจะชดเชยต้นทุนค่าเช่าสินทรัพย์จาก DIF ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่ลดลงจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ (เป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด) ทำให้ประมาณการของเรามี Upside จากปัจจุบันที่คาดขาดทุนปกติปี 2018 ที่ 2,981 ลบ. โดยภาพทั้งปีมีโอกาสที่จะถึงจุดคุ้มทุนได้ตั้งแต่ปีนี้ซึ่งเร็วกว่าที่เราเคยประเมินว่าจะเกิดขึ้นในปี 2020 เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 8 บาท บาท (DCF WACC 7.3% Terminal Growth 2%) เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของกลุ่มคู่แข่งซึ่งอาจทำให้การทำ Handset Subsidy เพื่อแย่ง Market Share ของ True มีประสิทธิภาพน้อยลง

| 2Q18 Earnings Results | | | | | | |
|---------------------------|--------|--------|----------|--------|--------|--|
| (Bt mn) | 2Q18 | 1Q18 | %Q-Q | 2Q17 | %Y-Y | Comment |
| Service revenue + Sale | 61,198 | 33,286 | 83.9 | 34,942 | 75.1 | เริ่มพลิกมามีกำไรปกติใน 2Q18 ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาด |
| Costs of sales & services | 28,313 | 24,324 | 16.4 | 26,314 | 7.6 | |
| Gross Profit | 32,885 | 8,963 | 266.9 | 8,628 | 281.1 | ต้นทุนควบคุมได้ดีกว่าคาด ทำให้มีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้น |
| SG&A costs | 8,531 | 8,673 | -1.6 | 8,226 | 3.7 | |
| Interest expense | 1,579 | 1,846 | -14.4 | 2,241 | -29.5 | |
| Normalized earnings | 456 | -602 | -175.8 | -1,182 | -138.6 | |
| Net profit | 10,037 | -387 | -2,695.7 | -1,245 | -905.9 | |
| Gross margin | 53.7 | 26.9 | 26.8 | 24.7 | 29.0 | |
| Norm profit margin | 0.7 | -1.8 | 2.6 | -3.4 | 4.1 | |
| Net profit margin | 16.4 | -1.2 | 17.6 | -3.6 | 20.0 | |

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 |
|----------------------------|---------|--------|-------|-------|--------|
| Growth (%) | | | | | |
| 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 |
| Profitability (%) | | | | | |
| 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 |
| Risk (x) | | | | | |
| 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 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| 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 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 36.0 | -75.3 | 91.2 | 8.6 | -232.5 |
| Norm P/E | -2422.3 | -38.1 | -34.8 | -71.1 | -232.5 |
| P/BV | 2.1 | 1.6 | 1.6 | 1.3 | 1.3 |
| EV/EBITDA | 16.8 | 18.0 | 14.2 | 14.2 | 13.3 |
| Dividend yield (%) | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|--|---|--|---|--|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 บางกะปิ 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.ลำลูกกา 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.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.หลวงพ่อดลอด 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)