

Current
BUY

Previous
BUY

Close
47.00

2019 TP
57.00

Exp Return
+21.3%

THAI CAC
Certified

CG 2017
5

Consolidated earnings

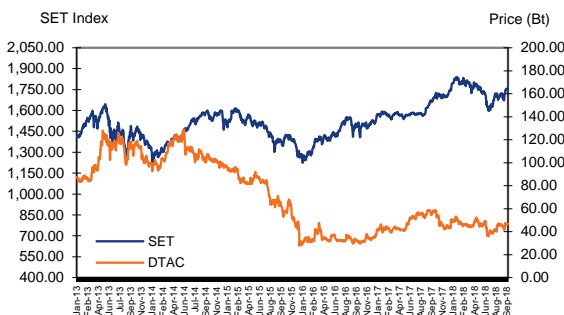
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,542	1,987	1,309	6,915
Net profit	2,086	2,115	1,713	6,915
Normalized EPS (Bt)	1.07	0.84	0.55	2.92
EPS (Bt)	0.88	0.89	0.72	2.92
% growth	-64.6	1.4	-19.0	303.7
Dividend (Bt)	0.4	0.2	1.0	0.9
BV/share (Bt)	11.5	12.3	11.8	14.7
EV/EBITDA (x)	6.6	5.6	6.2	7.5
Normalized PER (x)	43.8	56.0	85.0	16.1
PER (x)	53.4	52.6	65.0	16.1
PBV (x)	4.1	3.8	4.0	3.2
Dividend yield (%)	0.9	0.5	2.1	1.9
ROE (%)	9.4	7.0	4.6	22.0
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

Share data

Sector	Information & Communication Technology
Close (28/09/2018)	47.00
SET Index	1,756.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.99
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	111,287.12
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	368.14
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	53.50, 36.00, 45.83

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

f Finansia Syrus Securities

LINE@ @fnsyrus

คาด 3Q18 พลิกมาขาดทุนชั่วคราว

เราคาดผลการดำเนินงาน 3Q18 ของ DTAC จะพลิกมาขาดทุนชั่วคราว 1,429 ลบ. เพราะมีค่าตัดจำหน่ายเพิ่มจากการยุติข้อพิพาทเสาโทรคมนาคมกับ CAT แต่คาดว่า จะพลิกกลับมากำไรใน 4Q18 และโตแรงในปี 2019 จากค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สัมปทานทั้งหมดไป เราปรับกำไรสุทธิปี 2018 ลงเล็กน้อยเป็นหดตัว 19% Y-Y แต่ปรับปี 2019 ขึ้นเป็นเติบโต 303.7% Y-Y จากค่าเช่าสินทรัพย์จาก CAT ที่ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยยะ พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 57 บาท เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” จาก Upside ที่เปิดกว้าง แต่ยังชอบ ADVANC มากกว่า เพราะไม่มีความเสี่ยงเรื่องคลื่นความถี่ใหม่

คาด 3Q18 พลิกเป็นขาดทุนชั่วคราว

เราคาดผลการดำเนินงาน 3Q18 ของ DTAC จะพลิกมาขาดทุน 1,429 ลบ. จากกำไร 179 ลบ. และ 601 ลบ. ใน 2Q18 และ 3Q17 ตามลำดับ โดยปัจจัยกดดันหลักเกิดจากค่าตัดจำหน่ายส่วนเพิ่มราว 1,400 ลบ. ซึ่งเป็นผลจากการเจรจาและยุติข้อพิพาทเรื่องเสาโทรคมนาคมกับ CAT ขณะที่รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่า จะยังหดตัวลง 2.5 Y-Y จาก Net Add ที่คาดว่าจะยังคงติดลบโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปลายไตรมาส เนื่องจากอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านระบบสัมปทานโดยเฉพาะคลื่น 850 MHz ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้า

งบจะกลับมาดูดีใน 4Q18 และโตแรงปีหน้าจากต้นทุนสัมปทานที่หายไป

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ DTAC จะพลิกมาดีอีกครั้งใน 4Q18 และโตแรงในปี 2019 จากค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ระบบสัมปทานที่หายไปราว 1.6 หมื่นลบ. ต่อปี ซึ่งสูงกว่าต้นทุนส่วนเพิ่มทั้งคลื่น 2300 MHz ของ TOT ปีละราว 4,600 ลบ. และค่าเช่าเสาและอุปกรณ์จาก CAT อยู่ที่ราว 4.1 พันลบ. ต่อปี (ต่ำกว่าที่เราคาดอย่างมีนัยยะ) เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ของ DTAC ลงเหลือ 1,713 ลบ. -19% Y-Y จากค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้น (จากการยุติข้อพิพาทเสาโทรคมนาคมกับ CAT) แต่ปรับเพิ่มปี 2019 จาก 4,535 ลบ. เป็น 6,915 ลบ. +303.7% Y-Y จากค่าเช่าสินทรัพย์ CAT ที่ต่ำกว่าคาด

ยังแนะนำ “ซื้อ” แต่ชอบ ADVANC มากกว่า

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 57 บาท (WACC 8.5% Terminal Growth 1.5%) โดยยังมี Upside เปิดกว้างกว่า 20% จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” อย่างไรก็ตาม DTAC ยังมีปัจจัยเสี่ยงเรื่องการตัดสินใจว่าจะเข้าประมูลคลื่น 900 MHz หรือไม่ยังไม่แน่นอน (เราเปลี่ยนมุมมองเป็นไม่เข้าประมูล) ซึ่งอาจยังส่งผลต่อความเชื่อมั่นของลูกค้าในระยะนี้ เราจึงชอบ ADVANC มากกว่าจากคลื่นใหม่ที่มีเพียงพอและไม่มีความเสี่ยงไปจนถึงการประมูล 5G ในอนาคต

ความเสี่ยง การไม่ได้คลื่นความถี่ใหม่ภายหลังหมดสัมปทานปี 2018 และทำให้จำนวนลูกค้ายังลดลงอย่างมีนัยยะต่อเนื่องในอนาคต

3Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	% Q-Q	2Q17	% Y-Y
Service revenue + Sales	17,856	18,551	-3.7	18,597	-4.0
Costs of sales & services	15,597	14,764	5.6	14,215	9.7
Gross Profit	2,258	3,787	-40.4	4,382	-48.5
SG&A costs	3,694	3,590	2.9	3,666	0.8
Normalized earnings	-1,429	125	-1,247.3	471	-403.5
Net profit	-1,429	179	-897.2	601	-337.9
Gross margin	12.6	20.4	-7.8	23.6	-10.9
Norm profit margin	-8.0	0.7	-8.7	2.5	-10.5
Net profit margin	-8.0	1.0	-9.0	3.2	-11.2

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	87,753	82,478	78,275	75,648	74,336
Cost of sales	62,522	60,846	59,529	58,052	49,180
Gross profit	25,231	21,632	18,746	17,596	25,156
SG&A	16,408	17,796	15,309	15,105	15,590
Operating profit	8,823	3,836	3,437	2,491	9,566
Other income	6	323	459	494	494
EBIT	8,829	4,158	3,890	2,985	10,060
EBITDA	27,754	27,602	30,644	28,863	23,645
Interest charge	1,384	1,567	1,557	1,082	1,728
Tax on income	1,557	506	218	190	1,416
Earnings after tax	5,888	2,086	2,115	1,713	6,915
Minority interest	-5	0	0	0	0
Normalized earnings	5,808	2,542	1,987	1,309	6,915
Extraordinary items	85	-456	128	404	0
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,713	6,915

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,713	6,915
Deprec. & amortization	18,925	23,444	26,753	25,878	13,585
Change in working capital	-2,251	5,417	-3,400	-8,008	-358
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	22,567	30,947	25,468	19,583	20,142
Capital expenditure	-21,464	-22,105	-17,548	-27,404	-20,000
Others	127	330	9	0	0
Cash flow from investing	-21,338	-21,775	-17,539	-27,404	-20,000
Free cash flow	1,230	9,172	7,929	-7,822	142
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	-5,796	142

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	10,121	18,293	26,048	20,251	20,393
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	9,722	8,984	8,590	6,910	6,910
Inventory	2,826	2,063	1,954	1,753	1,753
Other current asset	3,526	2,571	2,624	2,624	2,624
Total current assets	26,195	31,912	39,215	31,538	31,680
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,551	66,113	57,805	54,119	62,265
Other assets	18,219	17,355	17,481	28,944	27,212
Total Assets	110,965	115,379	114,501	114,600	121,157
Short-term loans	15	165	15	0	0
Account payable	29,868	32,831	29,985	20,192	20,192
Current maturities	15,000	0	2,000	0	0
Other current liabilities	4,975	5,236	4,438	4,342	7,109
Total current liabilities	49,858	38,232	36,438	24,534	27,301
Long-term debt	33,000	49,000	47,000	54,000	54,000
Other LT liabilities	899	1,002	1,827	8,077	4,952
Total non-cu	33,899	50,002	48,827	62,077	58,952
Total liabilities	83,757	88,234	85,266	86,612	86,254
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	-3,030	3,885
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	27,988	34,903

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-2.9	-6.0	-5.1	-3.4	-1.7
EBITDA	-11.2	-0.5	11.0	-5.8	-18.1
Net profit	-45.1	-64.6	1.4	-19.0	303.7
Normalized earnings	-45.2	-56.2	-21.8	-34.1	428.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.8	26.2	23.9	23.3	33.8
EBITDA margin	31.6	33.3	38.9	37.9	31.6
EBIT margin	10.1	5.0	4.9	3.9	13.4
Normalized profit margin	6.6	3.1	2.5	1.7	9.2
Net profit margin	6.7	2.5	2.7	2.2	9.2
Normalized ROA	5.3	2.2	1.7	1.1	5.9
Normalized ROE	19.4	9.4	7.0	4.6	22.0
Normalized ROCE	14.4	5.4	5.0	3.3	10.7
Risk (x)					
D/E	1.8	1.8	1.7	1.9	1.5
Net D/E	1.4	1.1	0.8	1.2	1.0
Net debt/EBITDA	1.4	1.1	0.7	1.2	1.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.49	0.88	0.89	0.72	2.92
Normalized EPS	2.45	1.07	0.84	0.55	2.92
EBITDA	11.7	11.7	12.9	12.2	10.0
Book value	11.5	11.5	12.3	11.8	14.7
Dividend	2.93	0.42	0.24	1.01	0.88
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	18.9	53.4	52.6	65.0	16.1
Norm P/E	19.2	43.8	56.0	85.0	16.1
P/BV	4.1	4.1	3.8	4.0	3.2
EV/EBITDA	6.7	6.6	5.6	6.2	7.5
Dividend yield (%)	6.2	0.9	0.5	2.1	1.9

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 เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 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.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนานิเบร์ส 576 ถ.รัตนานิเบร์ส 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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)