17 ตุลาคม 2561

Earnings Results

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	42.50	58.00	+36.5%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,542	1,987	2,200	5,688
Net profit	2,086	2,115	1,707	5,688
Normalized EPS (Bt)	1.07	0.84	0.93	2.40
EPS (Bt)	0.88	0.89	0.72	2.40
% growth	-64.6	1.4	-19.3	233.2
Dividend (Bt)	0.4	0.2	1.0	0.7
BV/share (Bt)	11.5	12.3	11.8	14.2
EV/EBITDA (x)	6.2	5.2	7.1	8.3
Normalized PER (x)	39.6	50.6	45.7	17.7
PER (x)	48.2	47.6	58.9	17.7
PBV (x)	3.7	3.4	3.6	3.0
Dividend yield (%)	1.0	0.6	2.4	1.7
ROE (%)	9.4	7.0	7.7	18.5
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

Finansia Syrus Securities
@fnsyrus
@fnsyrus

3Q18 ขาดทุนชั่วคราว//900 MHz เป็นลบระยะสั้น-บวกระยะยาว

3Q18 ขาดทุนสุทธิน้อยกว่าคาด กำไรปกติใกล้เคียงคาด

DTAC ประกาศขาดทุนสุทธิ 3Q18 ที่ 921 ลบ. พลิกจากกำไร 179 ลบ. และ 601 ลบ. ใน 2Q18 และ 3Q17 ตามลำดับ แต่หากตัดรายการพิเศษทั้งค่าตัดจำหน่ายส่วนเพิ่มจากการยุติข้อพิพาทเสาโทรคมนาคมกับ CAT ราว 1,464 ลบ. การกลับรายการค่าใช้จ่ายบำรุงรักษา 274 ลบ และรายการภาษีที่เป็นบวก DTAC จะมีกำไรปกติ 1 ลบ. -99.4% Q-Q, -99.8% Y-Y ใกล้เคียงคาด ผลการดำเนินงานที่หดตัวเกิดจากทั้งรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่ -2.3% Q-Q, -1.8% Y-Y จาก Net Add ที่ติดลบกว่า 3 แสนรายจากความไม่แน่นอนในช่วงหมดสัมปทานในกลางเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา ขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนโครงข่ายคลื่น 2300 MHz

คลื่น 900 MHz แลก Growth ระยะสั้นกับความมั่นคงในระยะยาว

DTAC ตัดสินใจเข้าร่วมประมูลคลื่น 900 MHz จำนวน 5 MHz ที่ราคาตั้งต้น 37,988 ลบ. ถือว่าค่อนข้างแพงและผิดจากสมมติฐานของเราที่คาดว่าไม่เข้าประมูล ทำให้ผลการดำเนินงานระยะสั้นจะถูกกดดันจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตที่เพิ่มขึ้นปีละราว 2,600 ลบ.ในปี 2019 เป็นต้นไป เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 18% เหลือ 5,688 ลบ. +158.5% Y-Y โดยใส่คลื่น 900 MHz ไว้ในประมาณการ(ส่วนปี 2018 ปรับขึ้นเล็กน้อยจากแนวโน้มต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด) อย่างไรก็ตามถือเป็นการแลกกับความมั่นคงและการเติบโตของธุรกิจในระยะยาวแทนจากคลื่นในมือและความสามารถในการแข่งขันที่พร้อมมากขึ้น

ราคาเหมาะสมขยับขึ้นเล็กน้อย ยังแนะนำ “ซื้อ”

แม้เราจะปรับประมาณการกำไรระยะสั้นลง แต่ชดเชยได้จากการเติบโตระยะยาวที่ดีขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในฝั่งรายได้ ซึ่งหลังจากปรับประมาณการส่งผลให้ราคาเหมาะสมปี 2019 ของ DTAC ขยับขึ้นเล็กน้อยจาก 57 บาทเป็น 58 บาท (WACC 8.5% และปรับ Terminal Growth ขึ้นเป็น 2% จาก 1.5%) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside เปิดกว้าง เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง การสร้าง Perception ให้กลับมาดีในสายตาลูกค้าอาจใช้เวลานานกว่าที่คาด ซึ่งอาจทำให้ยังเติบโตน้อยกว่าตลาดในช่วง 2 ปีข้างหน้า

3Q18 Earnings Results

(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	17,539	18,551	-5.5	18,597	-5.7	▪ รายได้หดตัวใกล้เคียงคาดเนื่องจากอยู่ในช่วงไม่แน่นอนจากการหมดสัมปทาน ▪ ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนโครงข่ายคลื่น 2300 MHz ▪ ขาดทุนสุทธิต่ำกว่าคาด แต่หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติใกล้เคียงคาด
Costs of sales & services	15,275	14,764	3.5	14,215	7.5	
Gross Profit	2,264	3,787	-40.2	4,382	-48.3	
SG&A costs	3,643	3,590	1.5	3,666	-0.6	
Interest Expense	380	378	0.5	401	-5.4	
Normalized earnings	1	125	-99.4	471	-99.8	
Net profit	-921	179	-614.0	601	-253.4	
Gross margin	12.9	20.4	-7.5	23.6	-10.7	
Norm profit margin	0.0	0.7	-0.7	2.5	-2.5	
Net profit margin	-5.3	1.0	-6.2	3.2	-8.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	87,753	82,478	78,275	75,748	75,706
Cost of sales	62,522	60,846	59,529	57,916	51,579
Gross profit	25,231	21,632	18,746	17,831	24,127
SG&A	16,408	17,796	15,309	15,297	15,989
Operating profit	8,823	3,836	3,437	2,535	8,138
Other income	6	323	459	444	444
EBIT	8,829	4,158	3,890	2,979	8,582
EBITDA	27,754	27,602	30,644	29,000	24,400
Interest charge	1,384	1,567	1,557	1,082	1,728
Tax on income	1,557	506	218	190	1,165
Earnings after tax	5,888	2,086	2,115	1,707	5,688
Minority interest	-5	0	0	0	0
Normalized earnings	5,808	2,542	1,987	2,200	5,688
Extraordinary items	85	-456	128	-493	0
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,707	5,688

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,707	5,688
Deprec. & amortization	18,925	23,444	26,753	26,021	15,818
Change in working capital	-2,251	5,417	-3,400	-8,010	-356
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	22,567	30,947	25,468	19,718	21,151
Capital expenditure	-21,464	-22,105	-17,548	-29,950	-18,000
Others	127	330	9	0	0
Cash flow from investing	-21,338	-21,775	-17,539	-29,950	-18,000
Free cash flow	1,230	9,172	7,929	-10,233	3,151
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	-8,207	3,151

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	10,121	18,293	26,048	17,840	20,991
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	29,127	32,277
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,551	66,113	57,805	52,011	58,699
Other assets	18,219	17,355	17,481	70,323	65,817
Total Assets	110,965	115,379	114,501	151,461	156,793
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	4,340	9,482
Total current liabilities	49,858	38,232	36,438	24,532	29,674
Long-term debt	33,000	49,000	47,000	54,000	54,000
Other LT liabilities	899	1,002	1,827	44,946	39,449
Total non-cu	33,899	50,002	48,827	98,946	93,449
Total liabilities	83,757	88,234	85,266	123,478	123,123
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	-3,036	2,653
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	27,982	33,670

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-2.9	-6.0	-5.1	-3.2	-0.1
EBITDA	-11.2	-0.5	11.0	-5.4	-15.9
Net profit	-45.1	-64.6	1.4	-19.3	233.2
Normalized earnings	-45.2	-56.2	-21.8	10.7	158.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.8	26.2	23.9	23.5	31.9
EBITDA margin	31.6	33.3	38.9	38.1	32.0
EBIT margin	10.1	5.0	4.9	3.9	11.3
Normalized profit margin	6.6	3.1	2.5	2.9	7.5
Net profit margin	6.7	2.5	2.7	2.2	7.5
Normalized ROA	5.3	2.2	1.7	1.7	3.7
Normalize ROE	19.4	9.4	7.0	7.7	18.5
Normalized ROCE	14.4	5.4	5.0	2.3	6.8
Risk (x)					
D/E	1.8	1.8	1.7	1.9	1.6
Net D/E	1.4	1.1	0.8	1.3	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	2.40
Normalized EPS	2.45	1.07	0.84	0.93	2.40
EBITDA	11.7	11.7	12.9	12.2	10.3
Book value	11.5	11.5	12.3	11.8	14.2
Dividend	2.93	0.42	0.24	1.01	0.72
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	17.1	48.2	47.6	58.9	17.7
Norm P/E	17.3	39.6	50.6	45.7	17.7
P/BV	3.7	3.7	3.4	3.6	3.0
EV/EBITDA	6.3	6.2	5.2	7.1	8.3
Dividend yield (%)	6.9	1.0	0.6	2.4	1.7

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.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 บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ 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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัดย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)