

# ADVANC (ADVANC TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

<b>Current</b> <b>HOLD</b>	<b>Previous</b> <b>BUY</b>	<b>Close</b> <b>196.50</b>	<b>2019 TP</b> <b>210.00</b>	<b>Exp Return</b> <b>+6.9%</b>	<b>THAI CAC</b> <b>Certified</b>	<b>CG 2017</b> <b>5</b>
-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	---------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------------	----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	31,237	29,852	29,906	31,633
Net profit	30,667	30,077	29,772	31,633
Normalized EPS (Bt)	10.5	10.0	10.1	10.6
EPS (Bt)	10.3	10.1	10.0	10.6
% growth	-21.7	-1.9	-1.0	6.3
Dividend (Bt)	10.1	7.1	7.0	7.4
BV/share (Bt)	14.4	17.0	19.9	23.3
EV/EBITDA (x)	13.0	11.3	10.8	9.9
Normalized PER (x)	18.7	19.6	19.5	18.5
PER (x)	19.1	19.4	19.6	18.5
PBV (x)	13.7	11.6	9.9	8.4
Dividend yield (%)	5.1	3.6	3.6	3.8
ROE (%)	68.5	64.1	54.5	49.2
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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

## กำไร 3Q18 ต่ำกว่าคาดมาก

### กำไร 3Q18 น่ำผิดหวัง

ADVANC ประกาศกำไรปกติ 3Q18 ออกมาที่ 6,922 ลบ. -12.4% Q-Q, -6.8% Y-Y ต่ำกว่าคาดถึง 14% โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ในไตรมาสนี้ -1% Q-Q, +2.1% Y-Y ซึ่งค่อนข้างแย่ โดยเฉพาะธุรกิจ Mobile ที่มีรายได้หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากผลของ Fixed-speed Package ซึ่งกดดัน ARPU และบดบัง Net Add ที่บวกแรงกว่า 5.5 แสนราย ขณะที่ Handset Margin กลับมาติดลบแรงขึ้นเป็น 5.5% ซึ่งคาดว่าเกิดจากการแข่งขันที่รุนแรงในภาคีสานจากการรูดตลาดของ TRUE ขณะที่ค่าใช้จ่ายยังปรับตัวขึ้นตามการลงทุนและค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพื่อสร้างแบรนด์ให้ดีขึ้น ส่งผลให้ EBITDA Margin ปรับตัวลงเหลือเพียง 42.5% ในไตรมาสนี้จาก 45.3% และ 45.9% ใน 2Q18 และ 3Q17 ตามลำดับ และต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส

### ปรับประมาณการสะท้อนแนวโน้มการเติบโตที่อ่อนลง

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลงเฉลี่ยราว 10% สะท้อนผลการดำเนินงาน 3Q18 ที่อ่อนแอกว่าคาดมากและการปรับ Guidance ลงของบริษัท โดยเบื้องต้นเราประเมินว่าแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q18 จะยังไม่สดใส และส่งผลให้กำไรปกติปี 2018 คาดว่าจะอยู่ที่ 29,906 ลบ. +0.2% Y-Y ก่อนที่จะเร่งตัวขึ้นเป็นเติบโต +5.8% Y-Y เป็น 31,633 ลบ.ในปี 2019 โดยประเด็นที่ดูน่าเป็นห่วงมากขึ้นคือ Market Share ที่ลดลงทั้งที่ลงทุนค่อนข้างมากทั้งด้านโครงข่ายและการตลาดในช่วง 3Q18

### ปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ"

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ของ ADVANC ลงจาก 235 บาทเหลือ 210 บาท (DCF WACC 8.65%, Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลงและทำให้ Upside จากราคาหุ้นปัจจุบันเหลือจำกัด ประกอบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่น่าสนใจน้อยลง เราจึงปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" ลงเป็น "ถือ" รับปีผลราว 3.6-3.7% ต่อปี โดยประเมินจุดที่น่าสนใจในการเข้าซื้ออีกครั้งที่ 190 บาทลงมา ส่วนระยะสั้นนี้ TRUE ดูน่าสนใจที่สุดในกลุ่ม

*ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงขึ้นในอนาคต นโยบายและแผนแม่บท ประมวลคลื่นความถี่ของกสทช. ที่ยังไม่ชัดเจน*

3Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	42,110	42,228	-0.3	38,580	9.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้เติบโตต่ำกว่าคาดทั้งที่ Net Add บวกแรง แต่ถูกกดดันจาก ARPU ที่ลดลงอย่างมีนัยยะ</li> <li>ต้นทุนเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดอย่างมีนัยยะเช่นกันทั้งจากการลงทุนโครงข่าย รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการบริหาร</li> <li>ทำให้ Margin และกำไรต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยยะ</li> </ul>
Costs of sales & services	26,023	25,299	2.9	22,080	17.9	
Gross Profit	16,087	16,929	-5.0	16,500	-2.5	
SG&A costs	6,835	6,253	9.3	6,636	3.0	
Interest expense	1,277	1,290	-1.0	1,339	-4.6	
Normalized earnings	6,922	7,899	-12.4	7,428	-6.8	
Net profit	6,800	8,005	-15.0	7,469	-9.0	
Gross margin	38.2	40.1	-1.9	42.8	-4.6	
Norm profit margin	16.4	18.7	-2.3	19.3	-2.8	
Net profit margin	16.1	19.0	-2.8	19.4	-3.2	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	155,213	152,150	157,722	167,481	174,499
Cost of sales	84,755	82,992	92,259	101,082	105,363
Gross profit	70,457	69,158	65,463	66,399	69,135
SG&A	20,301	29,926	25,220	25,960	26,175
Operating profit	50,157	39,232	40,243	40,440	42,961
Other income	957	869	980	790	790
EBIT	51,114	40,101	41,223	41,230	43,751
EBITDA	71,609	61,768	71,374	74,782	79,884
Interest charge	1,960	4,236	5,302	5,502	5,787
Tax on income	9,999	5,175	5,843	5,895	6,264
Earnings after tax	39,155	30,690	30,078	29,832	31,699
Minority interest	2	23	1	60	66
Normalized earnings	38,454	31,237	29,852	29,906	31,633
Extraordinary items	699	-571	225	-134	0
Net profit	39,152	30,667	30,077	29,772	31,633

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	39,152	30,667	30,077	29,772	31,633
Deprec. & amortization	20,495	21,667	30,151	33,553	36,133
Change in working capital	3,554	8,052	-4,183	1,748	138
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	63,202	60,385	56,045	65,074	67,904
Capital expenditure	-58,266	-56,941	-44,851	-56,744	-27,764
Others	550	-642	-450	0	0
Cash flow from investing	-57,715	-57,583	-45,301	-56,744	-27,764
Free cash flow	5,487	2,803	10,743	8,330	40,140
Net borrowings	28,382	33,526	10,719	13,424	-18,076
Equity capital raised	0	16	-16	0	0
Dividends paid	-37,045	-36,510	-23,190	-21,034	-21,492
Others	-479	43	847	89	0
Cash flow from financing	-9,142	-2,925	-11,640	-7,521	-39,568
Net change in cash	-3,655	-123	-896	809	573

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	14,312	14,189	13,293	14,102	14,675
Current investment	305	0	0	0	0
Accounts receivable	16,389	14,116	17,071	14,814	14,814
Inventory	5,059	3,085	3,951	3,292	3,260
Other current asset	1,942	508	526	526	526
Total current assets	38,007	31,899	34,841	32,734	33,275
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	120,629	111,474
Total Assets	181,761	275,670	284,067	297,419	291,826
Short-term loans	8,500	9,200	6,500	0	0
Account payable	27,751	34,292	32,141	31,084	30,779
Current maturities	4,356	2,485	3,076	3,076	3,076
Other current liabilities	16,927	23,351	27,884	17,805	79,520
Total current liabilities	57,533	69,328	69,601	51,965	113,375
Long-term debt	52,577	87,273	100,102	120,026	101,951
Other LT liabilities	23,158	76,361	63,938	66,174	7,105
Total non-cu	75,735	163,634	164,040	186,200	109,056
Total liabilities	133,268	232,962	233,641	238,165	222,430
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	33,002	43,143
Others	218	237	300	300	300
Minority Interest	117	139	106	106	106
Shareholders' equity	48,493	42,708	50,427	59,254	69,396

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	3.9	-2.0	3.7	6.2	4.2
EBITDA	7.6	-13.7	15.6	4.8	6.8
Net profit	8.7	-21.7	-1.9	-1.0	6.3
Normalized earnings	5.3	-18.8	-4.4	0.2	5.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	45.4	45.5	41.5	39.6	39.6
EBITDA margin	45.9	40.4	45.0	44.4	45.6
EBIT margin	32.7	26.2	26.0	24.5	25.0
Normalized profit margin	24.6	20.4	18.8	17.8	18.0
Net profit margin	25.1	20.0	19.0	17.7	18.0
Normalized ROA	25.0	13.7	10.7	10.3	10.7
Normalized ROE	80.7	68.5	64.1	54.5	49.2
Normalized ROCE	41.1	19.4	19.2	16.8	24.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.3	2.3	2.2	2.1	1.5
Net D/E	1.1	2.0	1.9	1.8	1.3
Net debt/EBITDA	0.7	1.4	1.4	1.5	1.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	13.2	10.3	10.1	10.0	10.6
Normalized EPS	12.9	10.5	10.0	10.1	10.6
EBITDA	24.1	20.8	24.0	25.2	26.9
Book value	16.3	14.4	17.0	19.9	23.3
Dividend	13.0	10.1	7.1	7.0	7.4
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.9	19.1	19.4	19.6	18.5
Norm P/E	15.2	18.7	19.6	19.5	18.5
P/BV	12.0	13.7	11.6	9.9	8.4
EV/EBITDA	9.8	13.0	11.3	10.8	9.9
Dividend yield (%)	6.6	5.1	3.6	3.6	3.8

Source: Company data, FSS research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวนง (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ 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 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)