

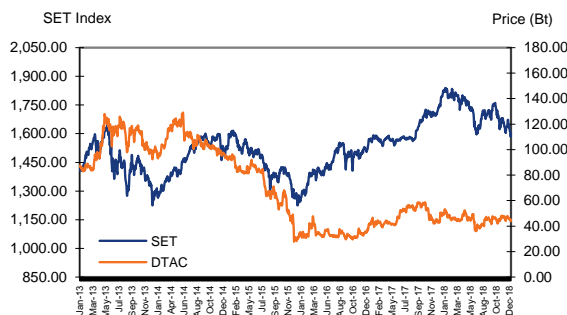
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	45.00	58.00	+28.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,542	1,987	2,403	5,688
Net profit	2,086	2,115	1,883	5,688
Normalized EPS (Bt)	1.07	0.84	1.01	2.40
EPS (Bt)	0.88	0.89	0.80	2.40
% growth	-64.6	1.4	-11.0	202.1
Dividend (Bt)	0.4	0.2	1.0	0.7
BV/share (Bt)	11.5	12.3	11.9	14.3
EV/EBITDA (x)	6.4	5.4	7.3	8.5
Normalized PER (x)	41.9	53.6	44.3	18.7
PER (x)	51.1	50.4	56.6	18.7
PBV (x)	3.9	3.6	3.8	3.1
Dividend yield (%)	0.9	0.5	2.2	1.6
ROE (%)	9.4	7.0	8.4	18.3
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 (19/12/2018)	45.00
SET Index	1,601.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.63
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	106,551.49
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	344.08
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	53.50, 36.00, 45.86

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

โมเมนต์จะค่อย ๆ ดีขึ้นหลังได้คลื่นใหม่

เราคาดผลการดำเนินงาน 4Q18 จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ 1,310 ลบ. จากขาดทุนชั่วคราวใน 3Q18 โดยได้อานิสงส์หลักจากต้นทุนสัมปทานที่หายไปและทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2018 คาดว่าจะจบที่ 1,883 ลบ. -11% Y-Y ขณะที่การได้คลื่นใหม่เข้ามาเพิ่มเติมหลังจากสิ้นสุดสัมปทานทำให้ความสามารถในการแข่งขันและความเชื่อมั่นของลูกค้าเพิ่มขึ้น เราคาดว่า DTAC ผ่านจุดที่แย่สุดไปแล้ว โดยกำไรปกติปี 2019 คาดว่าจะกลับมาโต 136.7% Y-Y จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 58 บาท

คาด 4Q18 พลิกกลับมามีกำไร

เราคาดผลการดำเนินงาน 4Q18 ของ DTAC จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ 1,310 ลบ. จากขาดทุน 921 ลบ. ใน 3Q18 และ +141.6% Y-Y โดยปัจจัยหลักเกิดจากค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์สัมปทานที่หายไปและไม่มีรายการพิเศษจากการยุติข้อพิพาทกับ CAT รวมถึงต้นทุนใบอนุญาตคลื่นใหม่ที่เริ่มบันทึกเพียง 15 วัน (DTAC เข้าสู่มาตรการเยียวยาตั้งแต่ 15 ก.ย. ถึง 15 ธ.ค. 2018) ขณะที่ฝั่งรายได้แม้เราคาดว่าจะยังหดตัวลงราว 2% Y-Y แต่คาดว่า Net Add จะติดลบน้อยลงจากความเชื่อมั่นของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นหลังจากที่ประมูลคลื่นใหม่ทั้ง 1800 MHz และ 900 MHz โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิปี 2018 จบที่ 1,883 ลบ. -11% Y-Y

โครงข่าย 2300 MHz ขยายได้เร็วกว่าคาดเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

ล่าสุดผู้บริหาร DTAC กล่าวว่าสิ้นปี 2018 จะมีสถานีฐานโครงข่ายคลื่น 2300 MHz ทั้งหมด 13,000 แห่งซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 10,000 แห่ง และจะเพิ่มเป็น 15,000 ใน 1Q19 ซึ่งเรามีมุมมองเชิงบวกในแง่ของคุณภาพโครงข่าย 4G ที่จะดีขึ้นต่อเนื่องและสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการทำการตลาดเชิงรุกและสร้าง Perception ในสายตาลูกค้าให้ดีขึ้นเพื่อทำให้รายได้จากการให้บริการกลับมาเติบโตได้อีกครั้งหลังจากหดตัวต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา เราคาดว่ากำไรปกติปี 2019 ที่ 5,688 ลบ. +136.7% Y-Y

เชื่อว่าผ่านช่วงแย่สุดไปแล้ว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 58 บาท (WACC 8.5% Terminal Growth 2%) โดยเราเชื่อว่าสถานการณ์ของ DTAC ผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้วในช่วงเปลี่ยนผ่านสัมปทานเมื่อเดือน ก.ย. ที่ผ่านมามีรวมถึงศักยภาพในการแข่งขันสูงขึ้นหลังจากได้คลื่นใหม่เข้ามาเพิ่มในมือทั้งคลื่น 900 MHz 1800 MHz และ 2300 MHz เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง Market Share ที่อาจลดลงต่อเนื่องหากไม่สามารถดึง Perception ที่ดีในสายตาลูกค้ากลับมาและการแข่งขันที่อาจรุนแรงต่อเนื่อง

4Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q18E	3Q18	% Q-Q	4Q17	% Y-Y
Service revenue + Sales	19,482	17,539	11.1	20,060	-2.9
Costs of sales & services	13,660	15,275	-10.6	15,466	-11.7
Gross Profit	5,823	2,264	157.2	4,594	26.7
SG&A costs	4,115	3,643	13.0	4,172	-1.4
Normalized earnings	1,310	1	nm	565	132.1
Net profit	1,310	-921	nm	542	141.6
Gross margin	29.9	12.9	17.0	22.9	7.0
Norm profit margin	6.7	0.0	6.7	2.8	3.9
Net profit margin	6.7	-5.3	12.0	2.7	4.0

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	87,753	82,478	78,275	75,466	75,706
Cost of sales	62,522	60,846	59,529	57,946	51,579
Gross profit	25,231	21,632	18,746	17,520	24,127
SG&A	16,408	17,796	15,309	14,991	15,989
Operating profit	8,823	3,836	3,437	2,529	8,138
Other income	6	323	459	541	444
EBIT	8,829	4,158	3,890	3,070	8,582
EBITDA	27,754	27,602	30,644	28,904	24,400
Interest charge	1,384	1,567	1,557	965	1,728
Tax on income	1,557	506	218	223	1,165
Earnings after tax	5,888	2,086	2,115	1,883	5,688
Minority interest	-5	0	0	0	0
Normalized earnings	5,808	2,542	1,987	2,403	5,688
Extraordinary items	85	-456	128	-520	0
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,883	5,688

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	5,893	2,086	2,115	1,883	5,688
Deprec. & amortization	18,925	23,444	26,753	25,834	15,818
Change in working capital	-2,251	5,417	-3,400	-7,896	-469
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	22,567	30,947	25,468	19,821	21,037
Capital expenditure	-21,464	-22,105	-17,548	-29,763	-18,000
Others	127	330	9	0	0
Cash flow from investing	-21,338	-21,775	-17,539	-29,763	-18,000
Free cash flow	1,230	9,172	7,929	-9,943	3,037
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	-7,918	3,037

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	10,121	18,293	26,048	18,130	21,167
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	29,416	32,453
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	151,750	156,969
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	4,454	9,482
Total current liabilities	49,858	38,232	36,438	24,646	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	123,592	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	-2,860	2,828
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	28,158	33,846

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-2.9	-6.0	-5.1	-3.6	0.3
EBITDA	-11.2	-0.5	11.0	-5.7	-15.6
Net profit	-45.1	-64.6	1.4	-11.0	202.1
Normalized earnings	-45.2	-56.2	-21.8	20.9	136.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.8	26.2	23.9	23.2	31.9
EBITDA margin	31.6	33.3	38.9	38.0	32.0
EBIT margin	10.1	5.0	4.9	4.0	11.3
Normalized profit margin	6.6	3.1	2.5	3.2	7.5
Net profit margin	6.7	2.5	2.7	2.5	7.5
Normalized ROA	5.3	2.2	1.7	1.8	3.7
Normalized ROE	19.4	9.4	7.0	8.4	18.3
Normalized ROCE	14.4	5.4	5.0	2.4	6.7
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	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.49	0.88	0.89	0.80	2.40
Normalized EPS	2.45	1.07	0.84	1.01	2.40
EBITDA	11.7	11.7	12.9	12.2	10.3
Book value	11.5	11.5	12.3	11.9	14.3
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	18.1	51.1	50.4	56.6	18.7
Norm P/E	18.3	41.9	53.6	44.3	18.7
P/BV	3.9	3.9	3.6	3.8	3.1
EV/EBITDA	6.5	6.4	5.4	7.3	8.5
Dividend yield (%)	6.5	0.9	0.5	2.2	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.ประชาธิปไตย 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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 2018

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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