

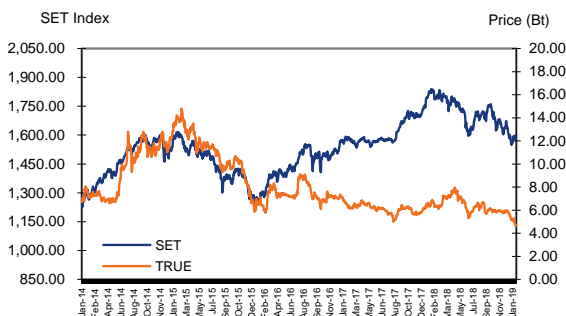
Current AVOID	Previous BUY	Close 4.68	2019 TP U.R.	Exp Return -	THAI CAC Certified	CG 2018 5
-------------------------	-----------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-5,558	-6,095	548	3,425
Net profit	-2,814	2,323	10,344	3,425
Normalized EPS (Bt)	-0.17	-0.18	0.02	0.10
EPS (Bt)	-0.08	0.07	0.31	0.10
% growth	nm	nm	345.4	-66.9
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.09	0.03
BV/share (Bt)	3.95	4.02	4.33	4.34
EV/EBITDA (x)	15.9	12.7	7.6	11.0
Normalized PER (x)	nm	nm	284.8	45.6
PER (x)	nm	67.2	15.1	45.6
PBV (x)	1.2	1.2	1.1	1.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.0	0.7
ROE (%)	-5.4	-4.6	0.4	2.4
YE No. of shares (million)	33,368.2	33,368.2	33,368.2	33,368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (17/01/2019)	4.68
SET Index	1,580.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/43.42
Paid up shares (million)	33,368.20
Free float (%)	31.23
Market cap (Bt m)	156,163.15
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	824.07
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	5.35, 4.50, 4.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

คาด 4Q18 ยังกำไรต่อเนื่อง//ประเด็นข้อพิพาทยัง Overhang

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 4Q18 ของ TRUE ยังมีกำไรปกติต่อเนื่องที่ 309 ลบ. โดยธุรกิจ Mobile ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ส่งผลให้ปี 2018 คาดผลกำไร 548 ลบ.จากขาดทุนกว่า 6,000 ลบ.ในปีก่อน อย่างไรก็ตามเราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปี 2019 เป็นต้นไปเนื่องจากคาดว่า TRUE จะมีการเจรจายุติข้อพิพาทกับ CAT เช่นเดียวกับกับ DTAC แต่ยังไม่ทราบถึงผลตอบแทนและวิธีการบันทึกบัญชี อย่างไรก็ตาม TRUE ยังเหลือข้อพิพาทซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าแสนลบ.ค้างอยู่จึงยังเป็นปัจจัย Overhang และมีความเสี่ยงจะกระทบฐานะการเงินและมูลค่าการกิจการอย่างมีนัยยะ เราจึงแนะนำให้ “ชะลอการลงทุน”

คาด 4Q18 มีกำไรปกติต่อเนื่อง

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 4Q18 ของ TRUE จะยังมีกำไรปกติต่อเนื่องที่ 309 ลบ. - 19.6% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุน 1,027 ลบ.ใน 4Q17 การเติบโตยังถูกขับเคลื่อนจากธุรกิจ True Mobile เป็นหลักที่คาด Market Share ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเจาะตลาด Prepaid ในภาคอีสาน ขณะที่ True Online ยังขยายตัวได้ตามการขยายโครงข่าย Fiber Optic และ Penetration ของผู้ใช้บริการที่ยังเพิ่ม ซึ่งคาดว่าจะสามารถชดเชยผลการดำเนินงานของ True Vision ที่ชะลอหลังพ้นช่วงฟุตบอลโลก รวมถึง SG&A ของทั้งกลุ่มที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลได้ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2018 คาดจบที่ 548 ลบ.พลิกจากขาดทุน 6,095 ลบ.ในปี 2017 ขณะที่กำไรสุทธิคาดโตก้าวกระโดด 345.4% Y-Y เป็น 10,344 ลบ.จากกำไรพิเศษของการขายสินทรัพย์เข้า DIF

คาดมีการเจรจายุติข้อพิพาทกับ CAT เช่นกัน

เราคาดว่า TRUE จะบรรลุการเจรจาเพื่อยุติข้อพิพาทส่วนใหญ่กับ CAT เช่นเดียวกับที่ DTAC ทำ อย่างไรก็ตามเรายังไม่ทราบถึงผลตอบแทนและวิธีการบันทึกบัญชีว่ามีจำนวนเท่าไรและออกมาในรูปแบบใด จึงต้องรอความชัดเจนจากบริษัทภายหลังประกาศงบการเงินปี 2018 ช่วงสิ้นเดือน ก.พ. 2019 เราจึงอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการกำไรปกติปี 2019 เป็นต้นไป ส่วนประเด็นการประมูลคลื่นความถี่ใหม่ๆ หากราคาและเงื่อนไขไม่ได้นำเสนอใจอย่างมาก เราคาดว่า TRUE จะไม่เข้าประมูลและให้ความสำคัญกับการทำกำไรมากขึ้น

แนะนำ “ชะลอการลงทุน”

แม้ไม่เม่นตีกำไรของ TRUE จะดูดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่จากข้อพิพาทกับ CAT และ TOT ที่ยังติดตัวและมูลค่าสูงกว่าระดับแสนลบ. จึงคาดว่ายังเป็นปัจจัย Overhang ราคาหุ้นไปอีกซักระยะ โดยปัจจุบันคิดยังไม่สิ้นสุด ทำให้ยังมีความเสี่ยงและอาจส่งผลต่อมูลค่ากิจการอย่างมีนัยยะ เราอยู่ระหว่างการทบทวนราคาเหมาะสมจากปัจจุบันที่ 8.50 บาท (DCF WACC 7.83% Terminal Growth 2%) จึงแนะนำให้ “ชะลอการลงทุน”

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งหลังได้คลื่นใหม่อาจทำให้ Market Share เพิ่มชะลอลง ข้อพิพาทกับภาครัฐซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและมูลค่ากิจการอย่างมีนัยยะ

4Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q18E	3Q18	% Q-Q	4Q17	% Y-Y
Revenue	37,917	34,539	9.8	40,751	-7.0
Costs of services	27,391	25,279	8.4	25,903	5.7
Gross Profit	10,526	9,260	13.7	14,848	-29.1
SG&A	8,917	8,529	4.5	8,758	1.8
Normalized earnings	309	385	-19.6	-1,027	-130.1
Net profit	309	385	-19.6	5,411	-94.3
Gross margin	27.8	26.8	0.9	36.4	-8.7
Norm profit margin	0.8	1.1	-0.3	-2.5	3.3
Net profit margin	0.8	1.1	-0.3	13.3	-12.5

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	118,781	124,719	141,290	166,940	148,966
Cost of sales	71,046	78,276	84,288	83,752	87,675
Gross profit	47,734	46,443	57,002	83,188	61,291
SG&A	23,596	29,611	33,306	34,650	32,537
Operating profit	24,139	16,832	23,697	48,538	28,754
Other income	4,667	6,283	7,773	14,734	5,400
EBIT	8,180	3,849	11,926	24,622	10,668
EBITDA	25,681	29,412	45,398	57,647	39,676
Interest charge	3,529	6,166	8,294	7,050	6,377
Tax on income	251	490	1,316	7,253	858
Earnings after tax	4,400	-2,807	2,316	10,319	3,433
Minority interest	-11	7	-6	-25	7
Normalized earnings	-65	-5,558	-6,095	548	3,425
Extraordinary items	4,477	2,744	8,418	9,796	0
Net profit	4,412	-2,814	2,323	10,344	3,425

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	4,412	-2,814	2,323	10,344	3,425
Deprec. & amortization	17,501	25,563	33,472	33,025	29,008
Change in working capital	-16,103	24,523	-10,393	25,649	7,313
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,809	47,271	25,401	69,018	39,746
Capital expenditure	-19,971	-14,799	-78,238	-14,166	-33,264
Others	-34,435	-73,395	12,042	-13,303	0
Cash flow from investing	-54,405	-88,194	-66,196	-27,469	-33,264
Free cash flow	-48,596	-40,923	-40,794	41,549	6,482
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	-3,103
Others	288	-2,089	260	0	0
Cash flow from financing	53,134	79,999	8,891	-20,778	-3,881
Net change in cash	4,538	39,077	-31,903	20,771	2,601

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	11,149	50,226	18,296	39,094	41,695
Current investment	3	502	3	3	3
Accounts receivable	38,575	36,811	53,832	45,908	40,813
Inventory	8,295	11,252	16,849	13,184	12,869
Other current asset	19,785	23,887	28,831	28,634	28,634
Total current assets	77,807	122,678	117,812	126,824	124,014
Investment	0	0	0	0	0
PPE	98,462	144,449	176,196	152,368	156,624
Other assets	107,255	181,833	171,277	184,777	184,777
Total Assets	283,525	448,960	465,284	463,968	465,415
Short-term loans	29,927	37,572	46,752	46,752	46,752
Account payable	66,292	98,514	115,495	129,555	131,457
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	211,974	273,540
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	319,421	320,546
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	-14,728	-14,406
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	144,547	144,869

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	8.8	5.0	13.3	18.2	-10.8
EBITDA	12.0	14.5	54.4	27.0	-31.2
Net profit	240.9	-163.8	nm	345.4	-66.9
Normalized earnings	nm	nm	nm	nm	nm
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.2	37.2	40.3	49.8	41.1
EBITDA margin	20.9	22.4	30.3	31.7	25.7
EBIT margin	6.7	2.9	8.0	13.6	6.9
Normalized profit margin	-0.1	-4.2	-4.1	0.3	2.2
Net profit margin	3.6	-2.1	1.5	5.7	2.2
Normalized ROA	0.0	-1.5	-1.3	0.1	0.7
Normalized ROE	-0.1	-5.4	-4.6	0.4	2.4
Normalized ROCE	4.8	1.3	4.5	9.8	5.6
Risk (x)					
D/E	1.3	0.9	0.9	0.7	0.7
Net D/E	1.2	0.5	0.8	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	3.4	2.3	2.4	1.2	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	-0.08	0.07	0.31	0.10
Normalized EPS	0.00	-0.17	-0.18	0.02	0.10
EBITDA	1.04	0.88	1.36	1.73	1.19
Book value	3.06	3.95	4.02	4.33	4.34
Dividend	0.07	0.00	0.00	0.09	0.03
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	26.5	-55.5	67.2	15.1	45.6
Norm P/E	nm	nm	nm	284.8	45.6
P/BV	1.6	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	14.8	15.9	12.7	7.6	11.0
Dividend yield (%)	1.4	0.0	0.0	2.0	0.7

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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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.อุดรสุขวิถึ 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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 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 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)

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)