

Current BUY	Previous AVOID	Close 4.88	2019 TP 5.70	Exp Return + 16.8	THAI CAC Certified	CG 2018 5
--------------------	-----------------------	-------------------	---------------------	--------------------------	---------------------------	------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	-6,095	-2,761	844	1,708
Net profit	2,323	7,035	844	1,708
Normalized EPS (Bt)	-0.18	-0.08	0.03	0.05
EPS (Bt)	0.07	0.21	0.03	0.05
% growth	-182.5	202.9	-88.0	102.2
Dividend (Bt)	0.0	0.1	0.0	0.0
BV/share (Bt)	3.84	4.01	3.71	3.75
EV/EBITDA (x)	12.9	9.3	13.4	12.0
Normalized PER (x)	-26.7	-59.0	192.8	95.4
PER (x)	70.1	23.1	192.8	95.4
PBV (x)	1.3	1.2	1.3	1.3
Dividend yield (%)	0.6	1.8	0.2	0.4
ROE (%)	-4.7	-2.1	0.7	1.4
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 (11/03/2019)	4.88
SET Index	1,627.43
Foreign limit/actual (%)	49.00/43.39
Paid up shares (million)	33,368.20
Free float (%)	31.23
Market cap (Bt m)	162,836.79
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	691.35
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	5.65, 4.50, 5.01

Source: Setsmarts

ปรับราคาเหมาะสมลง ราคาตอบรับปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว

เรามองการยุติข้อพิพาทระหว่าง TRUE กับ CAT เป็นบวกในแง่การปลดล็อกความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการอย่างมีนัยยะหากแพคดี รวมถึงวิธีการบันทึกบัญชีจากการยุติข้อพิพาทไม่ส่งผลกระทบต่องบการเงินอย่างมีนัยยะ อย่างไรก็ตาม ในแง่ของประมาณการกำไรปกติปี 2019 เราปรับมีการปรับลง 74% เหลือ 844 ลบ.สะท้อนผลการดำเนินงาน 4Q18 ที่อ่อนแอและรายได้ที่เริ่มโตชะลอ แต่ยังสามารถพลิกจากขาดทุนในปี 2018 ขณะที่ด้านราคาหุ้นถือว่าปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรทำให้ยังมี Upside เปิดกว้าง แม้เราจะปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 8.50 เหลือ 5.70 บาท เราจึงแนะนำ "ซื้อสะสม"

โดยรวมเรามองบวกต่อการยุติข้อพิพาท CAT ได้ส่วนใหญ่

ใน 4Q18 TRUE สามารถยุติข้อพิพาทส่วนใหญ่กับ CAT มูลค่าราว 7.5 หมื่นลบ. โดยสุทธิ TRUE จะจ่ายเงินสดให้ CAT ราว 6 พันลบ. และโอนกรรมสิทธิ์ของเสาที่พิพาทอยู่ให้กับทาง CAT อย่างไรก็ตาม TRUE จะได้สิทธิในการใช้เสาดังกล่าวเป็นระยะเวลา 30 ปีมูลค่า 1.5 หมื่นลบ.ซึ่งจะถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์และทยอยตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา ปีละราว 500 ลบ. โดยรวมถือเป็นบวกในแง่ของการปลดล็อกความเสี่ยงในแง่ข้อพิพาทที่ค้างกับภาครัฐและวิธีบันทึกบัญชีไม่ได้ส่งผลกระทบต่องบการเงินอย่างมีนัยยะ แต่อย่างไรก็ตามยังคงเหลือข้อพิพาทอีกหลายเรื่องทั้งในส่วนที่เป็นประเด็นของอุตสาหกรรมอย่างภาษีสรรพสามิตและค่าเชื่อมโยงโครงข่าย ขณะที่ข้อพิพาทเฉพาะตัวของ TRUE ที่มีนัยยะคือประเด็น ADSL กับ TOT มูลค่ากว่า 9 หมื่นลบ.

แต่ผลการดำเนินงาน 4Q18 ที่อ่อนแอทำให้เราปรับประมาณการลง

จากผลการดำเนินงาน 4Q18 ที่ออกมาผิดคาดไปมากและยิ่งถึงขั้นขาดทุน เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลงจาก 3,425 ลบ.เหลือ 844 ลบ. แต่ยังสามารถพลิกจากขาดทุนราว 2,761 ลบ.ในปี 2018 โดยเราปรับคาดการณ์การเติบโตของรายได้จากการให้บริการลงเหลือ 6% Y-Y จากเดิมที่คาดโต 7-8% Y-Y สะท้อนแนวโน้มการเติบโตของรายได้ที่เริ่มชะลอหลังจากที่ช่วงชิง Market Share ขึ้นมาแต่ละระดับ 28% ในปี 2018 จาก 15.9% ในปี 2013 รวมถึงกลยุทธ์การทำ Handset Subsidy ที่ลดลงและเน้นเฉพาะบางพื้นที่ ขณะที่ผู้ให้บริการรายอื่นเริ่มอยู่ในสถานะที่แข่งขันได้มากขึ้นหลังจากที่ได้คลื่นความถี่เพิ่มเติมโดยเฉพาะอย่างยิ่ง DTAC หลังจากพ้นช่วงหมดสัมปทาน

ปรับลดราคาเหมาะสมลง แนะนำ "ซื้อสะสม"

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ TRUE ลงจาก 8.50 บาทเหลือ 5.70 บาท (DCF WACC 7.86% Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวลงรับประเด็นลบจากผลการดำเนินงาน 4Q18 ที่อ่อนแอไปแล้ว เราจึงแนะนำ "ซื้อสะสม" โดยความเสี่ยงสำคัญของ TRUE คือข้อพิพาทที่ยังเหลือค้างอยู่

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งหลังได้คลื่นใหม่อาจทำให้ Market Share เพิ่มชะลอลง ข้อพิพาทกับภาครัฐซึ่งมีมูลค่าสูงและอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและมูลค่ากิจการอย่างมีนัยยะ



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	124,719	141,290	161,820	145,429	150,659
Cost of sales	78,276	84,288	85,383	89,369	92,433
Gross profit	46,443	57,002	76,437	56,060	58,226
SG&A	29,611	33,306	35,635	29,652	30,314
Operating profit	16,832	23,697	40,802	26,407	27,912
Other income	6,283	7,773	17,020	5,400	5,595
EBIT	3,849	11,926	20,444	9,603	12,312
EBITDA	29,412	45,398	54,036	38,883	43,193
Interest charge	6,166	8,294	7,477	8,643	10,273
Tax on income	490	1,316	6,010	192	408
Earnings after tax	-2,807	2,316	6,958	768	1,631
Minority interest	7	-6	-77	-77	-77
Normalized earnings	-5,558	-6,095	-2,761	844	1,708
Extraordinary items	2,744	8,418	9,796	0	0
Net profit	-2,814	2,323	7,035	844	1,708

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-2,814	2,323	7,035	844	1,708
Deprec. & amortization	25,563	33,472	33,592	29,280	30,882
Change in working capital	24,523	-3,858	-3,856	13,421	450
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	47,271	31,937	36,770	43,546	33,039
Capital expenditure	-14,799	-78,238	-63,886	-52,264	-98,323
Others	-73,395	11,498	3,000	8,264	8,264
Cash flow from investing	-88,194	-66,740	-60,886	-44,000	-90,059
Free cash flow	-40,923	-34,803	-24,115	-454	-57,021
Net borrowings	20,664	8,739	27,870	3,639	55,639
Equity capital raised	61,425	0	0	0	0
Dividends paid	0	-6,126	-1,595	-11,003	-338
Others	-2,089	260	260	0	0
Cash flow from financing	79,999	2,873	26,535	-7,364	55,301
Net change in cash	39,077	-31,930	2,419	-7,819	-1,720

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	50,226	18,296	20,715	12,897	11,177
Current investment	502	3	3	3	3
Accounts receivable	36,811	47,704	64,477	59,765	61,915
Inventory	11,252	16,849	7,449	8,109	7,741
Other current asset	23,887	28,831	32,048	32,048	32,048
Total current assets	122,678	111,683	124,692	112,823	112,884
Investment	0	0	0	0	0
PPE	295,598	316,976	338,398	349,118	348,236
Other assets	30,684	30,523	32,478	32,478	32,478
Total Assets	448,960	459,182	495,569	494,419	493,599
Short-term loans	37,572	46,752	84,909	84,909	84,909
Account payable	98,514	115,495	111,755	121,125	123,356
Current maturities	20,654	30,778	2,361	2,361	2,361
Other current liabilities	4,104	4,778	5,235	65,295	5,235
Total current liabilities	160,844	197,803	204,260	273,690	215,861
Long-term debt	60,490	49,924	68,054	71,693	127,332
Other LT liabilities	95,899	83,271	89,370	25,311	25,311
Total non-cu	156,389	133,195	157,425	97,004	152,643
Total liabilities	317,233	330,998	361,685	370,694	368,504
Registered capital	133,475	133,475	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	133,473	133,473	133,473	133,473	133,473
Share Premium	26,384	26,384	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	282	390	731	731	731
Retained earnings	-27,288	-31,091	-25,651	-35,810	-34,440
Others	-1,800	-1,641	-1,646	-1,646	-1,646
Minority Interest	676	670	593	593	593
Shareholders' equity	131,728	128,184	133,884	123,725	125,095

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	5.0	13.3	14.5	-10.1	3.6
EBITDA	14.5	54.4	19.0	-28.0	11.1
Net profit	-163.8	nm	202.9	-88.0	102.2
Normalized earnings	nm	nm	nm	nm	102.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.2	40.3	47.2	38.5	38.6
EBITDA margin	22.4	30.3	30.2	25.8	27.6
EBIT margin	2.9	8.0	11.4	6.4	7.9
Normalized profit margin	-4.2	-4.1	-1.5	0.6	1.1
Net profit margin	-2.1	1.5	3.9	0.6	1.1
Normalized ROA	-1.5	-1.3	-0.6	0.2	0.3
Normalized ROE	-5.4	-4.7	-2.1	0.7	1.4
Normalized ROCE	1.3	4.6	7.0	4.4	4.4
Risk (x)					
D/E	0.9	1.0	1.2	1.3	1.7
Net D/E	0.5	0.9	1.0	1.2	1.6
Net debt/EBITDA	2.3	2.4	2.5	3.8	4.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.08	0.07	0.21	0.03	0.05
Normalized EPS	-0.17	-0.18	-0.08	0.03	0.05
EBITDA	0.88	1.36	1.62	1.17	1.29
Book value	3.95	3.84	4.01	3.71	3.75
Dividend	0.00	0.03	0.09	0.01	0.02
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	-57.9	70.1	23.1	192.8	95.4
Norm P/E	-29.3	-26.7	-59.0	192.8	95.4
P/BV	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3
EV/EBITDA	16.1	12.9	9.3	13.4	12.0
Dividend yield (%)	0.0	0.6	1.8	0.2	0.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 ๓. 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" 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)