

# ADVANC (ADVANC TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

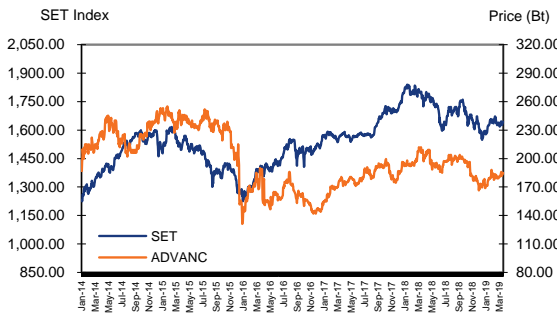
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>185.00</b>	<b>200.00</b>	<b>+8.1%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	29,852	29,698	30,239	32,196
Net profit	30,077	29,682	30,239	32,196
Normalized EPS (Bt)	10.0	10.0	10.2	10.8
EPS (Bt)	10.1	10.0	10.2	10.8
% growth	-1.9	-1.3	1.9	6.5
Dividend (Bt)	7.1	7.1	7.1	7.6
BV/share (Bt)	17.0	19.4	22.5	25.9
EV/EBITDA (x)	10.8	10.3	9.6	9.0
Normalized PER (x)	18.4	18.5	18.2	17.1
PER (x)	18.3	18.5	18.2	17.1
PBV (x)	10.9	9.5	8.2	7.1
Dividend yield (%)	3.8	3.8	3.8	4.1
ROE (%)	64.1	54.9	48.6	44.7
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

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (01/04/2019)	185.00
SET Index	1,644.64
Foreign limit/actual (%)	48.30/35.45
Paid up shares (million)	2,973.10
Free float (%)	36.22
Market cap (Bt m)	550,022.64
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	1,038.16
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	188.00, 166.00, 178.81

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

 @finansia

 @fnsyrus

## โมเมนต์กำไร 1Q19 ยังไม่สดใส แนะนำเพียง "ถือ"

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q19 ของ ADVANC ยังไม่สดใส ราคา +5.1% Q-Q แต่ -13.7% Y-Y ปัจจัยกดดันยังคงมาจากรายได้ที่ยังโตต่ำจากผลกระทบของ Fixed Speed Unlimited Package ส่วนต้นทุนยังขยับขึ้นตามการลงทุนขยายโครงข่าย ราคาว่าการฟื้นตัวของกำไรจะค่อยๆ ดีขึ้นในช่วง 2H19 จากรายได้ที่จะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งจากการแข่งขันที่เริ่มผ่อนคลายขึ้นหลังปัจจุบันยกเลิก Package ดังกล่าวแล้ว แต่เรายังมองกำไรทั้งปี 2019 โตจำกัด +1.8% Y-Y ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นจนทำให้ Upside เริ่มแคบเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 200 บาท เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

### คาดการณ์กำไร 1Q19 ยังหดตัว Y-Y

ราคาหุ้นปกติ 1Q19 ของ ADVANC ที่ 7,050 ลบ. +5.1 Q-Q, -13.7% Y-Y ซึ่งยังคงน่าผิดหวัง โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่ายังเติบโตในระดับต่ำ -0.2% Q-Q, +1.4% Y-Y โดยการเติบโตหลักๆ มาจากรัฐกิจ Fixed Broadband ขณะที่ธุรกิจมือถือยังคงได้รับผลกระทบจากประเด็น Fixed-Speed Unlimited Package และอยู่ระหว่างปรับตัวหลังจากถอนแพคเกจดังกล่าวออก ขณะที่ฝั่งต้นทุนยังขยับขึ้นตามการลงทุนเพิ่มศักยภาพของโครงข่าย ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 1Q19 คาดว่าจะขยับลงเหลือ 43.1% จาก 46.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน (เรายังไม่รวมรายการบันทึกผลประโยชน์พนักงานส่วนเพิ่มจากกฎหมายแรงงานใหม่ราว 400-500 ลบ.ไว้ในประมาณการ)

### รอดูโมเมนต์รายได้ที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวในช่วงกลางปี

ราคาต่อหน่วยผลกระทบเรื่อง Fixed Speed Unlimited Package จะเริ่มคลี่คลายในช่วงปลาย 2Q19 เป็นต้นไป โดยปัจจุบันผู้เล่นในตลาดทั้ง 3 รายต่างได้ถอดแพคเกจดังกล่าวซึ่งเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของรายได้ทั้งอุตสาหกรรมออกไปเกือบหมดแล้ว ทำให้ภาพรวมการแข่งขันเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น โดยราคาต่อหน่วยผลการดำเนินงานจะเริ่มฟื้นตัวในช่วง 2H19 จากรายได้ที่คาดว่าจะเริ่มกลับมาเติบโตในอัตราเร่งอีกครั้ง อย่างไรก็ตามภาพรวมทั้งปี 2019 เรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 30,239 ลบ. +1.8% Y-Y ซึ่งยังโตได้จำกัด

### คำแนะนำเพียง "ถือ"

จากโมเมนต์กำไรที่ยังไม่สดใสหนักในช่วง 2 ไตรมาสแรกของปีดังกล่าวไปข้างต้น ประกอบกับราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 7.5% YTD ทำให้ Upside ในปัจจุบันเริ่มจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 200 บาท (DCF WACC 8.65%, Terminal Growth 2%) เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

**ความเสี่ยง** คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้นและทำให้รายได้จากการให้บริการยังโตในระดับต่ำ การประเมินมูลค่าหุ้นที่ใหม่ที่ยังไม่แน่นอน

### 1Q19 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q19E	4Q18	% Q-Q	1Q18	% Q-Y
Service revenue + Sale	43,338	44,584	-2.8	40,933	5.9
Costs of sales & services	27,311	28,414	-3.9	23,718	15.1
Gross Profit	16,027	16,170	-0.9	17,215	-6.9
SG&A costs	6,457	6,968	-7.3	6,336	1.9
Normalized earnings	7,050	6,710	5.1	8,166	-13.7
Net profit	7,050	6,839	3.1	8,037	-12.3
Gross margin	37.0	36.3	0.7	42.1	-5.1
Norm profit margin	16.3	15.1	1.2	20.0	-3.7
Net profit margin	16.3	15.3	0.9	19.6	-3.4

Source: FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	152,150	157,722	169,856	176,747	182,749
Cost of sales	82,992	92,259	103,456	109,722	111,378
Gross profit	69,158	65,463	66,400	67,025	71,371
SG&A	29,776	25,078	26,295	26,159	27,412
Operating profit	39,382	40,385	40,105	40,867	43,958
Other income	869	980	856	780	780
EBIT	40,101	41,223	40,784	41,469	44,561
EBITDA	61,768	71,374	74,663	78,181	81,227
Interest charge	4,236	5,302	5,148	5,177	5,916
Tax on income	5,175	5,843	5,923	5,988	6,376
Earnings after tax	30,690	30,078	29,714	30,305	32,268
Minority interest	23	1	32	66	73
Normalized earnings	31,237	29,852	29,698	30,239	32,196
Extraordinary items	-571	225	-15	0	0
Net profit	30,667	30,077	29,682	30,239	32,196

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	30,667	30,077	29,682	30,239	32,196
Deprec. & amortization	21,667	30,151	33,879	36,711	36,666
Change in working capital	8,052	-4,183	3,721	-1,894	95
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	60,385	56,045	67,283	65,055	68,956
Capital expenditure	-56,941	-44,851	-42,199	-27,472	-91,644
Others	-642	-450	-4,105	0	0
Cash flow from investing	-57,583	-45,301	-46,304	-27,472	-91,644
Free cash flow	2,803	10,743	20,979	37,583	-22,688
Net borrowings	33,526	10,719	-544	-11,204	40,796
Equity capital raised	16	-16	0	0	0
Dividends paid	-36,510	-23,190	-21,852	-20,395	-21,852
Others	43	847	-588	-714	0
Cash flow from financing	-2,925	-11,640	-22,985	-32,312	18,944
Net change in cash	-123	-896	-2,006	5,271	-3,744

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	14,189	13,293	11,287	16,559	12,815
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	14,116	17,071	19,242	18,156	18,156
Inventory	3,085	3,951	3,823	3,793	3,755
Other current asset	508	526	553	553	553
Total current assets	31,899	34,841	34,905	39,061	35,279
Investment	0	0	0	0	0
PPE	118,271	132,579	130,212	132,656	130,145
Other assets	125,500	116,647	125,388	115,990	106,835
Total Assets	275,670	284,067	290,505	287,706	272,259
Short-term loans	9,200	6,500	5,900	5,900	5,900
Account payable	34,292	32,141	37,680	34,067	33,730
Current maturities	2,485	3,076	11,204	11,204	11,204
Other current liabilities	23,351	27,884	17,981	81,256	18,134
Total current liabilities	69,328	69,601	72,764	132,427	68,968
Long-term debt	87,273	100,102	92,030	80,826	121,622
Other LT liabilities	76,361	63,938	68,042	7,654	4,526
Total non-cu	163,634	164,040	160,072	88,480	126,149
Total liabilities	232,962	233,641	232,836	220,907	195,116
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	22,388	22,372	22,372	22,372	22,372
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	16,471	24,175	32,005	41,135	51,479
Others	237	300	-329	-329	-329
Minority Interest	139	106	148	148	148
Shareholders' equity	42,708	50,427	57,669	66,799	77,143

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-2.0	3.7	7.7	4.1	3.4
EBITDA	-13.7	15.6	4.6	4.7	3.9
Net profit	-21.7	-1.9	-1.3	1.9	6.5
Normalized earnings	-18.8	-4.4	-0.5	1.8	6.5
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	45.5	41.5	39.1	37.9	39.1
EBITDA margin	40.4	45.0	43.7	44.0	44.3
EBIT margin	26.2	26.0	23.9	23.4	24.3
Normalized profit margin	20.4	18.8	17.4	17.0	17.5
Net profit margin	20.0	19.0	17.4	17.0	17.5
Normalized ROA	13.7	10.7	10.3	10.5	11.5
Normalized ROE	68.5	64.1	54.9	48.6	44.7
Normalized ROCE	19.4	19.2	18.7	26.7	21.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.3	2.2	1.9	1.5	1.8
Net D/E	2.0	1.9	1.7	1.2	1.6
Net debt/EBITDA	1.4	1.4	1.3	1.0	1.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	10.3	10.1	10.0	10.2	10.8
Normalized EPS	10.5	10.0	10.0	10.2	10.8
EBITDA	20.8	24.0	25.1	26.3	27.3
Book value	14.4	17.0	19.4	22.5	25.9
Dividend	10.1	7.1	7.1	7.1	7.6
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	17.9	18.3	18.5	18.2	17.1
Norm P/E	17.6	18.4	18.5	18.2	17.1
P/BV	12.9	10.9	9.5	8.2	7.1
EV/EBITDA	12.4	10.8	10.3	9.6	9.0
Dividend yield (%)	5.4	3.8	3.8	3.8	4.1

Source: Company data, FSS research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 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 ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมศราธิม</b> 990 อาคารอัมศราธิมเพลส 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.อุดรเจริญ 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 ต.หลวงพ่อดำ 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.สุระมิละ 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)