

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	HOLD	54.25	54.00	-0.5%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,987	2,608	5,688	5,681
Net profit	2,115	-4,369	5,688	5,681
Normalized EPS (Bt)	0.84	1.10	2.40	2.40
EPS (Bt)	0.89	-1.85	2.40	2.40
% growth	1.4	-306.6	-230.2	-0.1
Dividend (Bt)	0.2	1.0	1.2	1.2
BV/share (Bt)	12.3	9.3	11.7	12.9
EV/EBITDA (x)	6.1	8.5	9.9	9.3
Normalized PER (x)	64.6	49.2	22.6	22.6
PER (x)	60.7	-29.4	22.6	22.6
PBV (x)	4.4	5.9	4.7	4.2
Dividend yield (%)	0.4	1.9	2.2	2.2
ROE (%)	7.0	10.2	23.0	19.6
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

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnsyrus

คาด 1Q19 ต่ำกว่าคาด ลดคำแนะนำเป็น “ขาย”

กำไร 1Q19 ต่ำกว่าเราและตลาดคาด

DTAC ประกาศกำไรปกติ 1Q19 ออกมาที่ 1,429 ลบ. -5.8% Q-Q, +47.8% Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาดราว 10% จากรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่หดตัวมากกว่าคาด -2.5% Q-Q, -7.1% Y-Y รวมถึง Handset Subsidy ที่สูงกว่าคาด การดำเนินงานภาพรวมยังอ่อนแอโดย Net Add ใน 1Q19 ติดลบแรงถึง 4.8 แสนราย ขณะที่ ARPU ปรับตัวลงทั้ง Prepaid และ Postpaid -1.3% Y-Y และ -9.7% Y-Y ตามลำดับ ซึ่งหมายถึงยังสูญเสีย Market Share ต่อเนื่องและสถานการณ์ยังน่าเป็นห่วง ขณะที่ต้นทุนปรับตัวขึ้นตามการลงทุนโครงข่าย 2300 MHz ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 1Q19 ลดลงเหลือเพียง 30.4% จาก 43% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

แนวโน้มช่วงที่เหลือของปียังไม่สดใส ได้ประโยชน์น้อยสุดจากดีลสทท.

เรายังคงมุมมองว่ากำไร 1Q19 มีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปีและจะเห็นการอ่อนตัวลงในไตรมาสที่เหลือของปีจากโมเมนตัมรายได้ที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัว ขณะที่ต้นทุนคาดว่าจะยังขยับขึ้นตามการลงทุนขยายโครงข่าย ขณะที่ค่าใช้จ่ายการตลาดที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H19 เพื่อดึง Perception ในสายตาลูกค้ากลับมาหลังคุณภาพโครงข่ายมีความพร้อม เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 5,688 ลบ. +118.1% Y-Y แต่ EBITDA คาด -14.4% Y-Y (ไม่รวมรายการยุติข้อพิพาทกับ CAT) ขณะที่การยึดระยะเวลาจ่ายค่าคลื่น 900 MHz แลกกับการรับการจัดสรรคลื่น 700 MHz เป็นบวกกับ DTAC น้อยที่สุดเพราะเพิ่งได้คลื่น 900 MHz และ 2300 MHz ในปีก่อน และยังไม่มีความจำเป็นต้องได้คลื่นใหม่เพิ่ม

ราคาหุ้นเติมมูลค่า ลดคำแนะนำเป็น “ขาย”

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 25% YTD สะท้อนปัจจัยบวกหลังได้คลื่น 900 MHz กลับมาใช้งานและผลการดำเนินงานที่ Turnaround กลับมาเติบโตในปีนี้อย่างชัดเจน ส่งผลให้ราคาหุ้นปัจจุบันเติมมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมของเราที่ 54 บาท (WACC 7.84% Terminal Growth 2%) เราจึงลดคำแนะนำลงจาก “ถือ” เป็น “ขาย”

ความเสี่ยง Market Share ที่อาจลดลงต่อเนื่องหากไม่สามารถดึง Perception ที่ดีในสายตาลูกค้ากลับมา การแข่งขันที่อาจรุนแรงต่อเนื่อง

1Q19 Earnings Results

(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	19,660	19,196	2.4	19,060	3.1	■ รายได้หดตัวมากกว่าคาดจากทั้ง Net Add และ ARPU ที่หดตัวแรงซึ่งน่ากังวล
Costs of sales & services	13,679	12,993	5.3	14,247	-4.0	
Gross Profit	5,981	6,203	-3.6	4,814	24.3	■ ต้นทุนปรับตัวขึ้นตามการลงทุนโครงข่ายคลื่น 2300 MHz ขณะที่ Handset Subsidy กลับมาเร่งตัวขึ้น Y-Y
SG&A costs	3,738	11,833	-68.4	3,643	2.6	
Interest expense	611	766	-20.2	-173	-454.1	
Normalized earnings	1,429	1,516	-5.8	967	47.8	
Net profit	1,408	-4,941	-128.5	1,315	7.1	
Gross margin	30.4	32.3	-1.9	25.3	5.2	
Norm profit margin	7.3	7.9	-0.6	5.1	2.2	
Net profit margin	7.2	-25.7	32.9	6.9	0.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	82,478	78,275	74,980	79,173	80,395
Cost of sales	60,846	59,529	57,280	54,999	55,796
Gross profit	21,632	18,746	17,700	24,174	24,599
SG&A	17,796	15,309	22,709	15,983	16,289
Operating profit	3,836	3,437	-5,008	8,191	8,310
Other income	323	459	554	378	378
EBIT	4,158	3,890	-4,448	8,569	8,688
EBITDA	27,602	30,644	28,487	24,387	25,770
Interest charge	1,567	1,557	1,351	1,632	1,760
Tax on income	506	218	-1,431	1,249	1,247
Earnings after tax	2,086	2,115	-4,369	5,688	5,681
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,542	1,987	2,608	5,688	5,681
Extraordinary items	-456	128	-6,977	0	0
Net profit	2,086	2,115	-4,369	5,688	5,681

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,086	2,115	-4,369	5,688	5,681
Deprec. & amortization	23,444	26,753	25,157	15,818	17,082
Change in working capital	5,417	-3,400	2,705	-13,047	7,993
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	30,947	25,468	23,494	8,460	30,756
Capital expenditure	-22,105	-17,548	-30,401	-18,000	-23,498
Others	330	9	-99	0	0
Cash flow from investing	-21,775	-17,539	-30,500	-18,000	-23,498
Free cash flow	9,172	7,929	-7,006	-9,540	7,258
Net borrowings	1,165	-150	-2,015	8,000	0
Equity capital raised	0	-1,189	0	0	0
Dividends paid	-2,163	0	-2,960	0	-2,844
Others	-1	1,163	23	-0	0
Cash flow from financing	-999	-175	-4,952	8,000	-2,844
Net change in cash	8,173	7,754	-11,957	-1,540	4,414

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	18,293	26,048	14,090	12,550	16,964
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	8,984	8,590	7,831	9,510	9,510
Inventory	2,063	1,954	2,128	2,243	2,150
Other current asset	2,571	2,624	4,467	4,467	4,467
Total current assets	31,912	39,215	28,517	28,771	33,091
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,113	57,805	53,854	60,542	65,965
Other assets	17,355	17,481	68,587	64,081	59,575
Total Assets	115,379	114,501	150,958	153,393	158,631
Short-term loans	165	15	0	0	0
Account payable	32,831	29,985	39,899	28,906	36,806
Current maturities	0	2,000	9,375	7,875	7,875
Other current liabilities	5,236	4,438	3,933	9,171	9,171
Total current liabilities	38,232	36,438	53,208	45,952	53,852
Long-term debt	49,000	47,000	37,625	47,125	47,125
Other LT liabilities	1,002	1,827	38,195	32,698	27,200
Total non-cu	50,002	48,827	75,820	79,823	74,325
Total liabilities	88,234	85,266	129,028	125,775	128,177
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	6,928	6,928	6,928	6,928
Legal reserve	474	57	466	466	466
Retained earnings	-3,816	-1,783	-9,498	-3,809	-973
Others	17,634	19,297	19,297	19,297	19,297
Minority Interest	1	1	1	1	1
Shareholders' equity	27,145	29,235	21,930	27,618	30,455

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-6.0	-5.1	-4.2	5.6	1.5
EBITDA	-0.5	11.0	-7.0	-14.4	5.7
Net profit	-64.6	1.4	-306.6	-230.2	-0.1
Normalized earnings	-56.2	-21.8	31.3	118.1	-0.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.2	23.9	23.6	30.5	30.6
EBITDA margin	33.3	38.9	37.7	30.7	31.9
EBIT margin	5.0	4.9	-5.9	10.8	10.8
Normalized profit margin	3.1	2.5	3.5	7.2	7.0
Net profit margin	2.5	2.7	-5.8	7.2	7.0
Normalized ROA	2.2	1.7	2.0	3.7	3.6
Normalize ROE	9.4	7.0	10.2	23.0	19.6
Normalized ROCE	5.4	5.0	-4.6	8.0	8.3
Risk (x)					
D/E	1.8	1.7	2.1	2.0	1.8
Net D/E	1.1	0.8	1.5	1.5	1.2
Net debt/EBITDA	1.1	0.7	1.2	1.7	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.88	0.89	-1.85	2.40	2.40
Normalized EPS	1.07	0.84	1.10	2.40	2.40
EBITDA	11.7	12.9	12.0	10.3	10.9
Book value	11.5	12.3	9.3	11.7	12.9
Dividend	0.42	0.24	1.01	1.20	1.20
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	61.6	60.7	-29.4	22.6	22.6
Norm P/E	50.5	64.6	49.2	22.6	22.6
P/BV	4.7	4.4	5.9	4.7	4.2
EV/EBITDA	7.2	6.1	8.5	9.9	9.3
Dividend yield (%)	0.8	0.4	1.9	2.2	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกระบือ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรวง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนภิเษร์ 576 ถ.รัตนภิเษร์ 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 1 ต.หมากแข้ง 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.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)