

ADVANC (ADVANC TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

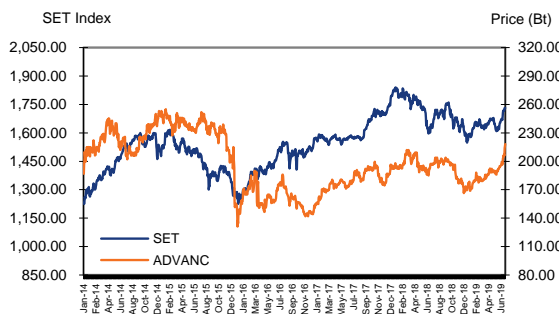
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	HOLD	218.00	200.00	-8.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	29,852	29,698	30,239	32,196
Net profit	30,077	29,682	29,639	32,196
Normalized EPS (Bt)	10.0	10.0	10.2	10.8
EPS (Bt)	10.1	10.0	10.0	10.8
% growth	-1.9	-1.3	-0.1	8.6
Dividend (Bt)	7.1	7.1	7.5	8.1
BV/share (Bt)	17.0	19.4	22.1	25.1
EV/EBITDA (x)	12.2	11.6	11.2	10.5
Normalized PER (x)	21.7	21.8	21.4	20.1
PER (x)	21.5	21.8	21.9	20.1
PBV (x)	12.9	11.2	9.9	8.7
Dividend yield (%)	3.2	3.2	3.4	3.7
ROE (%)	64.1	54.9	49.0	45.9
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 (28/06/2019)	218.00
SET Index	1,730.34
Foreign limit/actual (%)	48.30/36.38
Paid up shares (million)	2,973.18
Free float (%)	36.22
Market cap (Bt m)	648,152.94
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	991.82
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	218.00, 166.00, 185.65

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

พื้นฐานแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q19 ของ ADVANC +1.5% Q-Q, -3.8% Y-Y ค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้น จากทั้งการแข่งขันที่ชะลอความรุนแรงลงรวมถึงผลกระทบของ Fixed Speed Unlimited Package ที่ค่อย ๆ คลี่คลายและส่งผลกระทบต่อรายได้ใน 2H19 และทำให้อุตสาหกรรมเติบโตดีขึ้น ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2019 ปัจจุบันที่คาด +1.8% Y-Y มีโอกาสเห็น Upside ราว 5-8% อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่าหากเทียบกับราคาเหมาะสมของเราที่ 200 บาท ขณะที่เงินปันผลแม้จะกลับมาจ่าย Payout Ratio 100% เหมือนในอดีตก็ให้ Dividend Yield เพียง 4.6% แม้จะเป็นหุ้นพื้นฐานแกร่งที่เราชอบ แต่เราลดคำแนะนำลงเป็น “ขายทำกำไร” คาดกำไรปกติ 2Q19 โตเล็กน้อย Q-Q

เราคาดกำไรสุทธิ 2Q19 ของ ADVANC ที่ 7,001 ลบ. -7.5 Q-Q, -12.5% Y-Y โดยถูกถ่วงจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานราว 600 ลบ. จากกฎหมายแรงงานใหม่ แต่หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 7,601 ลบ. +1.5% Q-Q, -3.8% Y-Y ค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้น โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่าจะโตราว 0.8% Q-Q, +2.6% Y-Y จากการแข่งขันที่ชะลอความรุนแรงลงรวมถึงผลกระทบของ Fixed-Speed Unlimited Package ของธุรกิจมือถือที่ค่อย ๆ ฟื้นตัว ส่วนธุรกิจ Fixed Broadband และ Enterprise เป็นตัวหนุน ขณะที่ฝั่งต้นทุนคาดขยับตัวขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกัน ส่งผลให้ EBITDA Margin ใน 2Q19 ทรงตัว Q-Q ที่ระดับ 44% แต่ยังคงลดลงเล็กน้อยจาก 45.3% ใน 2Q18

ภาพรวมการแข่งขันที่รุนแรงน้อยลงคาดหนุนการเติบโต 2H19 ให้ดีขึ้น

หากกำไร 2Q19 ของ ADVANC ออกมาตามคาดจะทำให้ช่วง 1H19 มีกำไรปกติคิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปี 2019 ปัจจุบันที่ 30,239 ลบ. +1.8% Y-Y ขณะที่การแข่งขันในปัจจุบันเริ่มชะลอความรุนแรงลง รวมถึงการเติบโตของรายได้ทั้งอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H19 จากผลกระทบเรื่อง Fixed Speed Unlimited Package ที่คลี่คลาย ทำให้เราเริ่มเห็น Upside ของประมาณการ ราว 5-8%

พื้นฐานยังแกร่ง แต่ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

เราประเมินผลของการขยายเวลาชำระค่าคลื่น 900 MHz และได้คลื่น 700 MHz ไว้ในประมาณการแล้ว แต่โดยรวมไม่ส่งผลต่อประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมอย่างมีนัยยะ จึงยังคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 200 บาท (DCF WACC 8.65%, Terminal Growth 2%) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างเต็มมูลค่าแม้จะรวม Upside ของประมาณการที่มี นอกจากนี้แม้ ADVANC จะกลับมาจ่ายปันผลที่ Payout Ratio 100% ก็ยังให้ Dividend Yield เพียง 4.6% ซึ่งต่ำกว่าในอดีตที่ราว 5-6% แม้ในเชิงพื้นฐาน ADVANC จะยังเป็นหุ้นที่แข็งแกร่ง แต่เราลดคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ขายทำกำไร”

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้นและทำให้รายได้จากการให้บริการยังโตในระดับต่ำ แผนการประมูลคลื่นความถี่ของรัฐที่ไม่มี Roadmap ชัดเจน

1Q19 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q19E	1Q19	% Q-Q	2Q18	% Q-Y
Service revenue + Sale	43,559	43,262	0.7	42,228	3.2
Costs of sales & services	26,660	26,976	-1.2	25,299	5.4
Gross Profit	16,898	16,286	3.8	16,929	-0.2
SG&A costs	7,352	6,262	17.4	6,197	18.6
Normalized earnings	7,601	7,486	1.5	7,899	-3.8
Net profit	7,001	7,570	-7.5	8,005	-12.5
Gross margin	38.8	37.6	1.1	40.1	-1.3
Norm profit margin	17.5	17.3	0.1	18.7	-1.3
Net profit margin	16.1	17.5	-1.4	19.0	-2.9

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	111,673
Gross profit	69,158	65,463	66,400	67,025	71,076
SG&A	29,776	25,078	26,295	26,759	27,412
Operating profit	39,382	40,385	40,105	40,267	43,664
Other income	869	980	856	780	780
EBIT	40,101	41,223	40,784	40,869	44,245
EBITDA	61,768	71,374	74,663	77,581	81,210
Interest charge	4,236	5,302	5,148	5,177	5,600
Tax on income	5,175	5,843	5,923	5,988	6,376
Earnings after tax	30,690	30,078	29,714	29,705	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	-600	0
Net profit	30,667	30,077	29,682	29,639	32,196

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	30,667	30,077	29,682	29,639	32,196
Deprec. & amortization	21,667	30,151	33,879	36,711	36,966
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	64,455	69,256
Capital expenditure	-56,941	-44,851	-42,199	-31,788	-51,128
Others	-642	-450	-4,105	0	0
Cash flow from investing	-57,583	-45,301	-46,304	-31,788	-51,128
Free cash flow	2,803	10,743	20,979	32,667	18,128
Net borrowings	33,526	10,719	-544	-11,204	8,796
Equity capital raised	16	-16	0	0	0
Dividends paid	-36,510	-23,190	-21,852	-20,926	-23,188
Others	43	847	-588	-714	-0
Cash flow from financing	-2,925	-11,640	-22,985	-32,843	-14,391
Net change in cash	-123	-896	-2,006	-176	3,736

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	14,189	13,293	11,287	11,112	14,848
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	33,614	37,312
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	133,990	124,535
Total Assets	275,670	284,067	290,505	300,259	291,992
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	40,740	27,534
Total current liabilities	69,328	69,601	72,764	91,911	78,368
Long-term debt	87,273	100,102	92,030	80,826	89,622
Other LT liabilities	76,361	63,938	68,042	61,854	49,326
Total non-cu	163,634	164,040	160,072	142,680	138,949
Total liabilities	232,962	233,641	232,836	234,591	217,316
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	40,004	49,012
Others	237	300	-329	-329	-329
Minority Interest	139	106	148	148	148
Shareholders' equity	42,708	50,427	57,669	65,668	74,676

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-2.0	3.7	7.7	4.1	3.4
EBITDA	-13.7	15.6	4.6	3.9	4.7
Net profit	-21.7	-1.9	-1.3	-0.1	8.6
Normalized earnings	-18.8	-4.4	-0.5	1.8	6.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	45.5	41.5	39.1	37.9	38.9
EBITDA margin	40.4	45.0	43.7	43.7	44.2
EBIT margin	26.2	26.0	23.9	23.0	24.1
Normalized profit margin	20.4	18.8	17.4	17.0	17.5
Net profit margin	20.0	19.0	17.4	16.7	17.5
Normalized ROA	13.7	10.7	10.3	10.2	10.9
Normalized ROE	68.5	64.1	54.9	49.0	45.9
Normalized ROCE	19.4	19.2	18.7	19.6	20.7
Risk (x)					
D/E	2.3	2.2	1.9	1.5	1.4
Net D/E	2.0	1.9	1.7	1.3	1.2
Net debt/EBITDA	1.4	1.4	1.3	1.1	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	10.3	10.1	10.0	10.0	10.8
Normalized EPS	10.5	10.0	10.0	10.2	10.8
EBITDA	20.8	24.0	25.1	26.1	27.3
Book value	14.4	17.0	19.4	22.1	25.1
Dividend	10.1	7.1	7.1	7.5	8.1
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	21.1	21.5	21.8	21.9	20.1
Norm P/E	20.7	21.7	21.8	21.4	20.1
P/BV	15.2	12.9	11.2	9.9	8.7
EV/EBITDA	14.0	12.2	11.6	11.2	10.5
Dividend yield (%)	4.6	3.2	3.2	3.4	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขาเชียงใหม่ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือตราสารหนี้ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)