

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	58.00	60.00	+ 3.4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,987	2,608	6,429	6,777
Net profit	2,115	-4,369	6,429	6,777
Normalized EPS (Bt)	0.84	1.10	2.71	2.86
EPS (Bt)	0.89	-1.85	2.71	2.86
% growth	1.4	-306.6	nm	5.4
Dividend (Bt)	0.2	1.0	2.2	2.3
BV/share (Bt)	12.3	9.3	9.8	10.4
EV/EBITDA (x)	6.4	8.9	10.0	10.1
Normalized PER (x)	69.1	52.6	21.4	20.3
PER (x)	64.9	-31.4	21.4	20.3
PBV (x)	4.7	6.3	5.9	5.6
Dividend yield (%)	0.4	1.7	3.7	3.9
ROE (%)	7.0	10.2	28.5	28.4
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

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (22/07/2019)	58.00
SET Index	1,727.58
Foreign limit/actual (%)	49.00/45.68
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	137,333.04
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	392.52
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	60.00, 38.25, 50.48

Source: Setsmarts

ปรับประมาณการขึ้น แต่ยังแนะนำเพียง “ถือ”

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ของ DTAC ขึ้นราว 13% เป็นเติบโต +146.4% Y-Y และ +5.4% ตามลำดับ หลังรายงานกำไร 2Q19 ออกมาดีกว่าเราและตลาดคาด 20% โดยปัจจัยหนุนหลักมาจากต้นทุนที่ควบคุมได้ดีและต่ำกว่าที่เราคาด นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อกำไรในช่วง 2H19 ที่มีโอกาสทรงตัวหรือดีขึ้น H-H จากรายได้ที่คาดว่าจะมีโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่องและมีโอกาสพลิกกำไร Y-Y อีกครั้งใน 4Q19 ขณะที่การแข่งขันในอุตสาหกรรมเริ่มลดความรุนแรงลงหลังแต่ละค่ายถอน Fixed Speed Unlimited Package ราคาต่ำออกจากตลาด เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 60 บาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกเรื่องการ Turnaround ของผลการดำเนินงานไปมากพอสมควรทำให้ Upside แคบ จึงยังแนะนำเพียง “ถือ”

การควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคาดนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรขึ้น กำไรสุทธิ 2Q19 ของ DTAC ที่ดีกว่าเราและตลาดคาดราว 20% ที่ 1,695 ลบ. +20.3% Q-Q, +845.2% Y-Y หลักๆเกิดจากการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคาดโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าเสื่อมราคาที่จะลดลงการปรับขึ้นหลังจากลงทุนโครงข่าย 2300 MHz ไปมากพอสมควรโดยล่าสุดมีสถานะพื้นฐานราว 1.6 หมื่นสถานี (เป้าหมาย 2 หมื่นสถานีฐาน) โดยกำไรปกติ 1H19 ที่ 3,212 ลบ. +194.3% Y-Y คิดเป็น 56% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งน่าจะดำเนินไป ส่งผลให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ขึ้นราว 13% เป็น 6,429 ลบ. +146.4% Y-Y และ 6,777 ลบ. +5.4% Y-Y ตามลำดับ

แนวโน้มกำไร 2H19 มีโอกาสฟื้นตัวซึ่งดีกว่าคาดการณ์เดิม

เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อทิศทางผลการดำเนินงาน 2H19 ของ DTAC จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัวลง H-H แต่จากกำไร 2Q19 ที่ดีกว่าคาดและมีแนวโน้มว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q19 ที่ผ่านมา เราจึงคาดว่ามีโอกาสที่กำไร 2H19 จะสามารถทรงตัวหรือเติบโตได้ H-H โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากการควบคุมต้นทุนที่คาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรมที่ลดความรุนแรงลงโดยเฉพาะผลกระทบเชิงลบของ Fixed Speed Unlimited Package ที่หายไปหลังแต่ละค่ายถอนแพคเกจราคาต่ำออกจากตลาด ซึ่งส่งผลให้รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ของ DTAC เริ่มเห็นการฟื้นตัว +1.6 %Q-Q ใน 2Q19 และคาดว่าจะมีโมเมนตัมการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยผู้บริหาร DTAC คาดว่าจะสามารถพลิกกลับมาเติบโต Y-Y ได้อีกครั้งในช่วง 4Q19

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสม แต่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมาก

จากประมาณการกำไรที่ปรับขึ้นส่งผลให้เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมของ DTAC ขึ้นจาก 49.50 บาทเป็น 60 บาท (WACC 7.84% Terminal Growth 2%) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรง 10% MTD และ 35% YTD สะท้อนความคาดหวังการเติบโตผลการดำเนินงานที่จะเห็นการ Turnaround ไปค่อนข้างมากแล้ว ทำให้ปัจจุบันยังมี Upside จำกัด เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง “ถือ” รับปันผลงวด 1H19 ที่ 1.26 บาท/หุ้น Yield 2.2% (XD 26 ก.ค.)

ความเสี่ยง Market Share ที่อาจลดลงต่อเนื่องหากไม่สามารถดึง Perception ที่ดีในสายตาลูกค้ากลับมา การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงขึ้นอีกครั้ง

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	82,478	78,275	74,980	82,225	83,395
Cost of sales	60,846	59,529	57,280	57,811	58,280
Gross profit	21,632	18,746	17,700	24,413	25,115
SG&A	17,796	15,309	22,709	15,040	15,189
Operating profit	3,836	3,437	-5,008	9,374	9,926
Other income	323	459	554	98	98
EBIT	4,158	3,890	-4,448	9,472	10,024
EBITDA	27,602	30,644	28,487	25,290	26,334
Interest charge	1,567	1,557	1,351	1,632	1,760
Tax on income	506	218	-1,431	1,411	1,488
Earnings after tax	2,086	2,115	-4,369	6,429	6,777
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,542	1,987	2,608	6,429	6,777
Extraordinary items	-456	128	-6,977	0	0
Net profit	2,086	2,115	-4,369	6,429	6,777

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,086	2,115	-4,369	6,429	6,777
Deprec. & amortization	23,444	26,753	25,157	15,818	16,310
Change in working capital	5,417	-3,400	2,705	-13,649	7,708
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	30,947	25,468	23,494	8,598	30,795
Capital expenditure	-22,105	-17,548	-30,401	-15,000	-27,174
Others	330	9	-99	0	0
Cash flow from investing	-21,775	-17,539	-30,500	-15,000	-27,174
Free cash flow	9,172	7,929	-7,006	-6,402	3,620
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	-2,983	-4,870
Others	-1	1,163	23	-2,159	-551
Cash flow from financing	-999	-175	-4,952	2,857	-5,421
Net change in cash	8,173	7,754	-11,957	-3,545	-1,801

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	18,293	26,048	14,090	10,545	8,744
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	2,206	2,094
Other current asset	2,571	2,624	4,467	4,467	4,467
Total current assets	31,912	39,215	28,517	26,728	24,815
Investment	0	0	0	0	0
PPE	66,113	57,805	53,854	57,542	59,738
Other assets	17,355	17,481	68,587	64,081	78,679
Total Assets	115,379	114,501	150,958	148,350	163,231
Short-term loans	165	15	0	0	0
Account payable	32,831	29,985	39,899	28,266	35,845
Current maturities	0	2,000	9,375	7,875	7,875
Other current liabilities	5,236	4,438	3,933	14,939	13,020
Total current liabilities	38,232	36,438	53,208	51,079	56,740
Long-term debt	49,000	47,000	37,625	47,125	47,125
Other LT liabilities	1,002	1,827	38,195	26,931	34,795
Total non-cu	50,002	48,827	75,820	74,056	81,920
Total liabilities	88,234	85,266	129,028	125,135	138,660
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	-8,212	-6,857
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	23,215	24,571

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-6.0	-5.1	-4.2	9.7	1.4
EBITDA	-0.5	11.0	-7.0	-11.2	4.1
Net profit	-64.6	1.4	-306.6	-247.2	5.4
Normalized earnings	-56.2	-21.8	31.3	146.4	5.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.2	23.9	23.6	29.7	30.1
EBITDA margin	33.3	38.9	37.7	30.7	31.5
EBIT margin	5.0	4.9	-5.9	11.5	12.0
Normalized profit margin	3.1	2.5	3.5	7.8	8.1
Net profit margin	2.5	2.7	-5.8	7.8	8.1
Normalized ROA	2.2	1.7	2.0	4.3	4.3
Normalized ROE	9.4	7.0	10.2	28.5	28.4
Normalized ROCE	5.4	5.0	-4.6	9.7	9.4
Risk (x)					
D/E	1.8	1.7	2.1	2.4	2.2
Net D/E	1.1	0.8	1.5	1.9	1.9
Net debt/EBITDA	1.1	0.7	1.2	1.8	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.88	0.89	-1.85	2.71	2.86
Normalized EPS	1.07	0.84	1.10	2.71	2.86
EBITDA	11.7	12.9	12.0	10.7	11.1
Book value	11.5	12.3	9.3	9.8	10.4
Dividend	0.42	0.24	1.01	2.17	2.29
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	61.6	64.9	-31.4	21.4	20.3
Norm P/E	50.5	69.1	52.6	21.4	20.3
P/BV	4.7	4.7	6.3	5.9	5.6
EV/EBITDA	7.2	6.4	8.9	10.0	10.1
Dividend yield (%)	0.8	0.4	1.7	3.7	3.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)