

ADVANC (ADVANC TB)

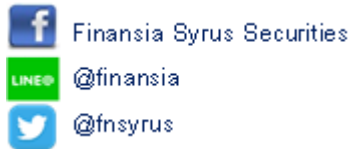
บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
T-BUY	SELL	206.00	220.00	+6.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	29,852	29,698	32,321	34,950
Net profit	30,077	29,682	31,813	34,950
Normalized EPS (Bt)	10.0	10.0	10.9	11.8
EPS (Bt)	10.1	10.0	10.7	11.8
% growth	-1.9	-1.3	7.2	9.9
Dividend (Bt)	7.1	7.1	8.0	8.8
BV/share (Bt)	17.0	19.4	22.5	25.9
EV/EBITDA (x)	11.7	11.2	10.5	9.7
Normalized PER (x)	20.5	20.6	18.9	17.5
PER (x)	20.4	20.6	19.3	17.5
PBV (x)	12.1	10.6	9.1	8.0
Dividend yield (%)	3.4	3.4	3.9	4.3
ROE (%)	64.1	54.9	51.8	48.6
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

Analyst : Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไร 2Q19 ดีกว่าคาด ปรับประมาณการและคำแนะนำขึ้น

กำไร 2Q19 ดีกว่าคาดจากการแข่งขันที่ลดความรุนแรง

ADVANC ประกาศกำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 7,754 ลบ. +2.4% Q-Q, -3.1% Y-Y หากตัดรายการพิเศษสำรองผลประโยชน์พนักงานจากกฎหมายแรงงานใหม่และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 8,011 ลบ. +7% Q-Q, +1.4% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาดราว 5% โดยปัจจัยหลักเกิดจากรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ของธุรกิจมือถือที่โตดีกว่าคาด +4.3% Q-Q, +5.5% Y-Y หนุนโดย ARPU ที่ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่งจากการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลงหลังทุกผู้ให้บริการถอน Fixed-speed Unlimited Package ออก ขณะที่รายได้ธุรกิจ Fixed Broadband ยังเติบโตต่อเนื่อง +26.1% Y-Y ส่วนด้านฝั่งต้นทุนอยู่ภายใต้การควบคุมและใกล้เคียงกับที่เราประเมิน โดย EBITDA Margin ใน 2Q19 ปรับตัวขึ้นเป็น 45.4% จาก 44% ใน 1Q19 และทรงตัวใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

โมเมนตัมครึ่งหลังยังดีต่อเนื่อง ปรับประมาณการขึ้นสะท้อน Upside ที่มี

แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2H19 ของ ADVANC คาดว่ายังมีโมเมนตัมการฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากผลกระทบของ Fixed-Speed Unlimited Package ที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องหลังครบอายุสัญญา 12 เดือนและทำให้ภาพการแข่งขันคาดว่าจะอยู่ในทิศทางชะลอความรุนแรง นอกจากนี้คาดว่าจะประหยัดต้นทุนได้บางส่วนจากการยุติการให้บริการโครงข่าย 2G ในเดือน ต.ค. ที่จะถึงนี้ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ของ ADVANC ขึ้น 7% เป็น 32,321 ลบ. +8.8% Y-Y สะท้อน Upside ที่มีโดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้ของธุรกิจมือถือที่กลับมาเติบโตได้แรงและเร็วกว่าคาด

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมของ ADVANC ขึ้นจาก 200 บาทเป็น 220 บาท (DCF WACC 8.65%, Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น ประกอบกับราคาหุ้นอ่อนตัวลงหลังจากเราแนะนำ "ขายทำกำไร" ตั้งแต่กลางเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ทำให้ Upside เริ่มกลับมาเปิดกว้างมากขึ้น และจากสถานะตลาดที่ผันผวนในปัจจุบันทำให้ ADVANC ดูน่าสนใจมากขึ้นในแง่ Defensive และ Dividend Play เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร" รั้งปันผลงวด 1H19 ที่ 3.78 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 1.8%

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้นและทำให้รายได้จากการให้บริการยังโตในระดับต่ำ แผนการประมูลคลื่นความถี่ของรัฐที่ไม่มี Roadmap ชัดเจน

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	44,081	43,262	1.9	42,228	4.4	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เติบโตเด่นกว่าคาดโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากธุรกิจมือถือซึ่งแม้ Net Add จะทรงตัว แต่ ARPU ปรับขึ้นแรงจากการแข่งขันในตลาดที่ลดความรุนแรงลง ต้นทุนอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับที่เราประเมินโดยยังปรับตัวขึ้นตามการลงทุนแต่ในอัตราที่ชะลอลง ทำให้ Margin กลับมาขยายตัวได้
Costs of sales & services	26,879	26,976	-0.4	25,299	6.2	
Gross Profit	17,202	16,286	5.6	16,929	1.6	
SG&A costs	7,048	6,262	12.5	6,197	13.7	
Interest expense	1,194	1,217	-1.9	1,290	-7.5	
Normalized earnings	8,011	7,486	7.0	7,899	1.4	
Net profit	7,754	7,570	2.4	8,005	-3.1	
Gross margin	39.0	37.6	1.4	40.1	-1.1	
Norm profit margin	18.2	17.3	0.9	18.7	-0.5	
Net profit margin	17.6	17.5	0.1	19.0	-1.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	152,150	157,722	169,856	177,883	183,820
Cost of sales	82,992	92,259	103,456	107,234	109,202
Gross profit	69,158	65,463	66,400	70,649	74,618
SG&A	29,776	25,078	26,295	28,172	28,124
Operating profit	39,382	40,385	40,105	42,478	46,494
Other income	869	980	856	780	780
EBIT	40,101	41,223	40,784	43,058	47,074
EBITDA	61,768	71,374	74,663	78,909	83,317
Interest charge	4,236	5,302	5,148	4,866	5,116
Tax on income	5,175	5,843	5,923	6,378	7,007
Earnings after tax	30,690	30,078	29,714	31,814	34,951
Minority interest	23	1	32	1	1
Normalized earnings	31,237	29,852	29,698	32,321	34,950
Extraordinary items	-571	225	-15	-509	0
Net profit	30,667	30,077	29,682	31,813	34,950

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	30,667	30,077	29,682	31,813	34,950
Deprec. & amortization	21,667	30,151	33,879	35,851	36,243
Change in working capital	8,052	-4,183	3,721	-1,491	186
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	60,385	56,045	67,283	66,173	71,379
Capital expenditure	-56,941	-44,851	-42,199	-26,788	-51,128
Others	-642	-450	-4,105	0	0
Cash flow from investing	-57,583	-45,301	-46,304	-26,788	-51,128
Free cash flow	2,803	10,743	20,979	39,385	20,251
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	-21,741	-25,036
Others	43	847	-588	-714	0
Cash flow from financing	-2,925	-11,640	-22,985	-33,658	-16,239
Net change in cash	-123	-896	-2,006	5,726	4,012

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	14,189	13,293	11,287	17,014	21,025
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	3,830	3,793
Other current asset	508	526	553	553	553
Total current assets	31,899	34,841	34,905	39,553	43,527
Investment	0	0	0	0	0
PPE	118,271	132,579	130,212	128,516	126,727
Other assets	125,500	116,647	125,388	133,990	124,535
Total Assets	275,670	284,067	290,505	302,059	294,790
Short-term loans	9,200	6,500	5,900	5,900	5,900
Account payable	34,292	32,141	37,680	34,404	34,067
Current maturities	2,485	3,076	11,204	11,204	11,204
Other current liabilities	23,351	27,884	17,981	40,844	27,730
Total current liabilities	69,328	69,601	72,764	92,352	78,900
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	235,032	217,849
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	41,363	51,277
Others	237	300	-329	-329	-329
Minority Interest	139	106	148	148	148
Shareholders' equity	42,708	50,427	57,669	67,027	76,940

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-2.0	3.7	7.7	4.7	3.3
EBITDA	-13.7	15.6	4.6	5.7	5.6
Net profit	-21.7	-1.9	-1.3	7.2	9.9
Normalized earnings	-18.8	-4.4	-0.5	8.8	8.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	45.5	41.5	39.1	39.7	40.6
EBITDA margin	40.4	45.0	43.7	44.2	45.1
EBIT margin	26.2	26.0	23.9	24.1	25.5
Normalized profit margin	20.4	18.8	17.4	18.1	18.9
Net profit margin	20.0	19.0	17.4	17.8	18.9
Normalized ROA	13.7	10.7	10.3	10.9	11.7
Normalized ROE	68.5	64.1	54.9	51.8	48.6
Normalized ROCE	19.4	19.2	18.7	20.5	21.8
Risk (x)					
D/E	2.3	2.2	1.9	1.5	1.4
Net D/E	2.0	1.9	1.7	1.2	1.1
Net debt/EBITDA	1.4	1.4	1.3	1.0	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	10.3	10.1	10.0	10.7	11.8
Normalized EPS	10.5	10.0	10.0	10.9	11.8
EBITDA	20.8	24.0	25.1	26.5	28.0
Book value	14.4	17.0	19.4	22.5	25.9
Dividend	10.1	7.1	7.1	8.0	8.8
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	20.0	20.4	20.6	19.3	17.5
Norm P/E	19.6	20.5	20.6	18.9	17.5
P/BV	14.3	12.1	10.6	9.1	8.0
EV/EBITDA	13.5	11.7	11.2	10.5	9.7
Dividend yield (%)	4.9	3.4	3.4	3.9	4.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันท์ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันท์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันท์, 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>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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง 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.ระมุณีแผล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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)