15 ตุลาคม 2562

Earnings Preview

TRUE (TRUE TB)

บมจ. ทรู คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	5.30	7.00	+32.1%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	-6,095	-2,761	2,515	4,731
Net profit	2,323	7,035	9,961	4,731
Normalized EPS (Bt)	-0.18	-0.08	0.08	0.14
EPS (Bt)	0.07	0.21	0.30	0.14
% growth	-182.5	202.9	41.6	-52.5
Dividend (Bt)	0.0	0.1	0.1	0.1
BV/share (Bt)	3.84	4.01	3.98	4.00
EV/EBITDA (x)	13.2	9.6	12.5	11.7
Normalized PER (x)	-29.0	-64.0	70.3	37.4
PER (x)	76.1	25.1	17.8	37.4
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.3
Dividend yield (%)	0.6	1.7	2.3	1.1
ROE (%)	-4.7	-2.1	1.9	3.6
YE No. of shares (million)	33,368.2	33,368.2	33,368.2	33,368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Information & Communication Technology
Close (11/10/2019)	5.30
SET Index	1,626.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/44.19
Paid up shares (million)	33,368.20
Free float (%)	31.85
Market cap (Bt m)	176,851.44
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	777.06
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	6.80, 4.50, 5.53

Source: Setsmarts

หมายเหตุ : ประธานกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

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

การขายสินทรัพย์เข้า DIF หนุนกำไร 3Q19 โตแรง

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q19 ของ TRUE โตแรงจากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์เข้า DIF ราว 7,000 ลบ. และคาดยังมีกำไรปกติได้ต่อเนื่องที่ 426 ลบ. -64.8% Q-, +10.8% Y-Y เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการแข่งขันของอุตสาหกรรมที่ลดความรุนแรงลงในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมาและยังไม่กังวลต่อการแข่งขันในตลาดเบอร์ใหม่ Prepaid ที่ให้ปริมาณการใช้ Data สูง ขณะที่ TRUE ให้ความสำคัญกับการทำกำไรเป็นลำดับแรกจากในอดีตที่เน้นเพิ่ม Market Share ราคาหุ้นที่ปรับลงทำให้ Upside เปิดกว้าง จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดกำไรสุทธิ 3Q19 โตแรงจากการขายสินทรัพย์เข้า DIF

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q19 ของ TRUE จะยังมีกำไรได้ต่อเนื่องโดยในฝั่งรายได้จากการให้บริการคาดว่าจะเติบโตราว +2% Q-Q, +1.5% Y-Y ใกล้เคียงกับ 2Q19 จาก True Mobile และ True Online ที่เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ขณะที่ฝั่งต้นทุนคาดอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ โดยเราคาดปกติที่ 426 ลบ. -64.8% Q-Q (2Q19 มีภาษีเป็นบวก 818 ลบ.) และ +10.8% Y-Y ขณะที่กำไรสุทธิคาดเติบโตก้าวกระโดดเป็น 7,426 ลบ. +600.4% Q-Q, +1,831% Y-Y จากการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์เข้า DIF ราว 7,000 ลบ.ในไตรมาสนี้

เน้นโฟกัสที่การทำกำไรเป็นลำดับแรกจากเดิมที่เน้นเพิ่ม Market Share

ในระยะหลัง TRUE ไม่ได้เน้นเป้าหมายการเพิ่ม Market Share เป็นอันดับแรกเหมือนในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมาและหันมาให้ความสำคัญกับการทำกำไรมากกว่าซึ่งปัจจัยดังกล่าวถือเป็นบวกต่ออุตสาหกรรมและทิศทางผลการดำเนินงานของ TRUE ในอนาคต ขณะที่การแข่งขันที่อาจรุนแรงขึ้นในตลาดเบอร์ใหม่ Prepaid จากการให้ปริมาณใช้งาน Data จำนวนมาก เรายังไม่ได้เป็นกังวลเนื่องจากมองว่าผลกระทบเชิงลบยังอยู่ในวงจำกัดและน้อยกว่าช่วงที่แข่งขันด้วย Fixed-Speed Unlimited Package ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาอย่างค่อนข้างมีนัยยะ ปัจจุบันเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ที่ 2,515 ลบ. พลิกจากขาดทุนในปี 2018 และ 4,731 ลบ. +88.1% Y-Y ตามลำดับ (อาจมี Downside เล็กน้อย)

ยังแนะนำ "ซื้อ"

ราคาหุ้นของ TRUE ปรับลงกว่า 20% จากจุดสูงสุดในช่วงกลางเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาซึ่ง Laggard คู่แข่งอย่าง ADVANC และ DTAC ที่ทรงตัวได้ในช่วงเวลาเดียวกัน ขณะที่ภาพอุตสหากรรมการแข่งขันโดยรวมดูผ่อนคลายมากขึ้นโดยเฉพาะช่วง 2 ไตรมาสล่าสุดซึ่งเอื้อต่อการทำกำไรของผู้ให้บริการ ปัจจุบันราคาหุ้นยังมี Upside เปิดกว้างราว 32% เทียบกับราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 7 บาท (DCF WACC 9.08% Terminal Growth 2%) จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งหลังได้คลื่นใหม่อาจทำให้ Market Share เพิ่มชะลอลง ข้อพิพาทกับภาครัฐซึ่งที่ค้างอยู่ในชั้นศาล

3Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q19E	2Q19	% Q-Q	3Q18	% Y-Y
Revenue	34,054	33,573	1.4	34,539	-1.4
Costs of services	24,875	25,619	-2.9	25,279	-1.6
Gross Profit	9,179	7,955	15.4	9,260	-0.9
SG&A	6,840	7,228	-5.4	8,529	-19.8
Normalized earnings	426	1,210	-64.8	385	10.8
Net profit	7,426	1,060	600.4	385	1831.0
Gross margin	27.0	23.7	3.3	26.8	0.1
Norm profit margin	1.3	3.6	-2.4	1.1	0.1
Net profit margin	21.8	3.2	18.6	1.1	20.7

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	124,719	141,290	161,820	139,584	144,507
Cost of sales	78,276	84,288	85,383	86,965	89,681
Gross profit	46,443	57,002	76,437	52,619	54,826
SG&A	29,611	33,306	35,635	30,030	30,709
Operating profit	16,832	23,697	40,802	22,588	24,117
Other income	6,283	7,773	17,020	15,150	6,645
EBIT	3,849	11,926	20,444	21,156	14,934
EBITDA	29,412	45,398	54,036	49,290	44,872
Interest charge	6,166	8,294	7,477	8,800	9,116
Tax on income	490	1,316	6,010	2,471	1,164
Earnings after tax	-2,807	2,316	6,958	9,885	4,654
Minority interest	7	-6	-77	-77	-77
Normalized earnings	-5,558	-6,095	-2,761	2,515	4,731
Extraordinary items	2,744	8,418	9,796	7,446	0
Net profit	-2,814	2,323	7,035	9,961	4,731

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-2,814	2,323	7,035	9,961	4,731
Deprec. & amortization	25,563	33,472	33,592	28,134	29,939
Change in working capital	24,523	-3,858	-3,856	9,163	382
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	47,271	31,937	36,770	47,258	35,052
Capital expenditure	-14,799	-78,238	-63,886	-47,264	-44,803
Others	-73,395	11,498	3,000	3,464	8,557
Cash flow from investing	-88,194	-66,740	-60,886	-43,800	-36,246
Free cash flow	-40,923	-34,803	-24,115	3,458	-1,195
Net borrowings	20,664	8,739	27,870	3,639	7,639
Equity capital raised	61,425	0	0	0	0
Dividends paid	-1,641	0	-1,034	-3,003	-3,985
Others	-449	-5,866	-301	-8,000	0
Cash flow from financing	79,999	2,873	26,535	-7,364	3,654
Net change in cash	39,077	-31,930	2,419	-3,907	2,459

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	50,226	18,296	20,715	16,809	19,268
Current investment	502	3	3	3	3
Accounts receivable	36,811	47,704	64,477	57,363	59,386
Inventory	11,252	16,849	7,449	6,056	5,781
Other current asset	23,887	28,831	32,048	32,048	32,048
Total current assets	122,678	111,683	124,692	112,279	116,487
Investment	0	0	0	0	0
PPE	295,598	316,976	338,398	345,264	345,325
Other assets	30,684	30,523	32,478	37,278	37,278
Total Assets	448,960	459,182	495,569	494,822	499,090
Short-term loans	37,572	46,752	84,909	84,909	84,909
Account payable	98,514	115,495	111,755	112,411	114,541
Current maturities	20,654	30,778	2,361	2,361	2,361
Other current liabilities	4,104	4,778	5,235	27,307	14,624
Total current liabilities	160,844	197,803	204,260	226,988	216,435
Long-term debt	60,490	49,924	68,054	71,693	79,332
Other LT liabilities	95,899	83,271	89,370	63,299	69,736
Total non-cu	156,389	133,195	157,425	134,992	149,067
Total liabilities	317,233	330,998	361,685	361,980	365,502
Registered capital	133,475	133,475	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	133,473	133,473	133,473	133,473	133,473
Share Premium	26,384	26,384	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	282	390	731	731	731
Retained earnings	-27,288	-31,091	-25,651	-26,693	-25,947
Others	-1,800	-1,641	-1,646	-1,646	-1,646
Minority Interest	676	670	593	593	593
Shareholders' equity	131,728	128,184	133,884	132,842	133,588

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	5.0	13.3	14.5	-13.7	3.5
EBITDA	14.5	54.4	19.0	-8.8	-9.0
Net profit	-163.8	nm	202.9	41.6	-52.5
Normalized earnings	nm	nm	nm	nm	88.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.2	40.3	47.2	37.7	37.9
EBITDA margin	22.4	30.3	30.2	31.9	29.7
EBIT margin	2.9	8.0	11.4	13.7	9.9
Normalized profit margin	-4.2	-4.1	-1.5	1.6	3.1
Net profit margin	-2.1	1.5	3.9	6.4	3.1
Normalized ROA	-1.5	-1.3	-0.6	0.5	1.0
Normalize ROE	-5.4	-4.7	-2.1	1.9	3.6
Normalized ROCE	1.3	4.6	7.0	7.9	5.3
Risk (x)					
D/E	0.9	1.0	1.2	1.2	1.2
Net D/E	0.5	0.9	1.0	1.1	1.1
Net debt/EBITDA	2.3	2.4	2.5	2.9	3.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.08	0.07	0.21	0.30	0.14
Normalized EPS	-0.17	-0.18	-0.08	0.08	0.14
EBITDA	0.88	1.36	1.62	1.48	1.34
Book value	3.95	3.84	4.01	3.98	4.00
Dividend	0.00	0.03	0.09	0.12	0.06
Par	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Valuations (x)					
P/E	-62.8	76.1	25.1	17.8	37.4
Norm P/E	-31.8	-29.0	-64.0	70.3	37.4
P/BV	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3
EV/EBITDA	16.6	13.2	9.6	12.5	11.7
Dividend yield (%)	0.0	0.6	1.7	2.3	1.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 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 เขตบางกะปิ 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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3 ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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, TASCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)