

ADVANC (ADVANC TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current BUY	Previous BUY	Close 204.00	2020 TP 260.00	Exp Return +27.5%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	--------------	----------------	-------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	29,698	31,026	34,923	35,364
Net profit	29,682	31,193	34,923	35,364
Normalized EPS (Bt)	10.0	10.4	11.7	11.9
EPS (Bt)	10.0	10.5	11.7	11.9
% growth	-1.3	5.1	12.0	1.3
Dividend (Bt)	7.1	7.3	8.2	8.3
BV/share (Bt)	19.4	23.3	27.3	30.9
EV/EBITDA (x)	11.1	10.2	9.6	9.0
Normalized PER (x)	20.4	19.5	17.4	17.2
PER (x)	20.4	19.4	17.4	17.2
PBV (x)	10.5	8.7	7.5	6.6
Dividend yield (%)	3.5	3.6	4.0	4.1
ROE (%)	54.9	48.8	46.4	40.9
YE No. of shares (million)	2,973.1	2,973.2	2,973.2	2,973.2
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 4Q19 ต่ำกว่าคาด แต่ยังไม่หนักกังวล

กำไร 4Q19 ต่ำกว่าคาดเพราะค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล โดยรวมยังไม่หนักกังวล

ADVANC ประกาศกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 7,068 ลบ. -19.7% Q-Q, +3.3% Y-Y แต่หากตัดรายการขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ก่อนภาษีราว 331 ลบ.ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 7,317 ลบ. -13.5% Q-Q, +9% Y-Y ต่ำกว่าคาดราว 11% อย่างไรก็ตามการดำเนินงานโดยรวมถือว่าใกล้เคียงคาดโดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ยังเติบโตในระดับที่ดี +0.1% Q-Q, +5.6% Y-Y แม้การแข่งขันของธุรกิจมือถือจะแข่งขันและกดดัน ARPU แต่ชดเชยได้จาก Net Add ที่เพิ่มกว่า 4.5 แสนราย ขณะที่ Fixed Broadband มีลูกค้าทะลุ 1 ล้านราย ส่วนปัจจัยที่ทำให้กำไรต่ำกว่าคาดเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่พุ่งแรง แต่ส่วนใหญ่เกิดจากกิจกรรมการตลาดและงานครบรอบ 30 ปีของบริษัทซึ่งเป็นรายการครั้งเดียว (ราว 600 ลบ.) เราจึงไม่ได้เป็นกังวลนักต่อกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาด โดยสำหรับปี 2019 ADVANC มีกำไรปกติจบที่ 31,275 ลบ. +4.9% Y-Y ได้ได้ครึ่งแรกในรอบ 4 ปีตามคาด

เราเจบทบทวนประมาณการอีกครั้งหลังทราบผลการประมูล 5G

ADVANC ยังไม่ได้เปิดเผย Guidance ปี 2020 โดยจะประกาศภายหลังประมูล 5G ประกอบกับการแข่งขันในตลาดที่เริ่มรุนแรงขึ้นอีกครั้งจาก Fixed Speed Unlimited Package โดยเฉพาะตลาด Prepaid อาจจำกัดการเติบโตของ ARPU มากขึ้น ประมาณการของเราอาจมี Downside ราว 5-10% จากปัจจุบันที่คาดกำไรปกติปี 2020 ที่ 34,923 ลบ. +12.6% Y-Y โดยเราจะมีบททบทวนภายหลังการประมูลเสร็จสิ้นและจะรวมผลกระทบของมาตรฐานบัญชี TFRS16 ซึ่งจะเริ่มใช้ในปี

ราคาหุ้นตอบรับเชิงปัจจัยลบไปมากพอสมควร คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ราคาหุ้น ADVANC ปรับตัวลง 8.5% จากจุดสูงสุดในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนซึ่งตอบรับปัจจัยลบทั้งการแพ้คดีกับ TOT ในชั้นอนุญาโตตุลาการรวมทั้งกำไร 4Q19 ที่ต่ำกว่าคาดไปพอสมควร ซึ่งยังมี Upside เปิดกว้างแม้จะรวม Downside ของประมาณการเบื้องต้นไว้ในราคาเหมาะสมปัจจุบันที่ 260 บาท (DCF WACC 7.97%, Terminal Growth 2%) เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดย ADVANC ประกาศจ่ายปันผล 2H19 ที่ 3.56 บาท/หุ้น (Yield 1.7%)

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้นและกดดันการเติบโตของรายได้ และการทำกำไร การประมูล 5G ที่อาจแข่งขันราคาสูงกว่าคาด

4Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q19	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	48,818	44,733	9.1	44,584	9.5	รายได้เติบโตใกล้เคียงคาดจาก Net Add ที่ปรับขึ้นแรงชดเชย ARPU ที่ชะลอลง ขณะที่ Fixed Broadband และ Enterprise ยังขยายตัวดี
Costs of sales & services	31,408	26,637	17.9	28,414	10.5	
Gross Profit	17,410	18,096	-3.8	16,170	7.7	ต้นทุนโดยรวมยังคงควบคุมได้ดีและใกล้เคียงกับที่คาด ยกเว้น SG&A ที่สูงกว่าคาดมากแต่ไม่ได้น่ากังวลเพราะส่วนใหญ่เป็นรายการครั้งเดียว
SG&A costs	8,100	6,331	27.9	6,968	16.2	
Interest expense	1,171	1,195	-2.0	1,288	-9.1	ส่งผลให้กำไรสุทธิและกำไรปกติออกมาต่ำกว่าคาด
Normalized earnings	7,317	8,461	-13.5	6,710	9.0	
Net profit	7,068	8,800	-19.7	6,839	3.3	
Gross margin	35.7	40.5	-4.8	36.3	-0.6	
Norm profit margin	15.0	18.9	-3.9	15.1	-0.1	
Net profit margin	14.5	19.7	-5.2	15.3	-0.9	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	157,722	169,856	180,894	183,781	189,636
Cost of sales	92,259	103,456	111,899	109,200	111,689
Gross profit	65,463	66,400	68,994	74,581	77,947
SG&A	25,078	26,295	27,741	28,118	29,014
Operating profit	40,385	40,105	41,254	46,463	48,932
Other income	980	856	1,069	780	780
EBIT	41,223	40,784	42,178	47,043	49,512
EBITDA	71,374	74,663	79,407	83,286	86,723
Interest charge	5,302	5,148	4,777	5,116	5,306
Tax on income	5,843	5,923	6,209	7,002	8,841
Earnings after tax	30,078	29,714	31,193	34,924	35,365
Minority interest	1	32	0	1	1
Normalized earnings	29,852	29,698	31,026	34,923	35,364
Extraordinary items	225	-15	167	0	0
Net profit	30,077	29,682	31,193	34,923	35,364

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	30,077	29,682	31,193	34,923	35,364
Deprec. & amortization	30,151	33,879	37,229	36,243	37,210
Change in working capital	-4,183	3,721	1,042	-5,560	759
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	56,045	67,283	69,463	65,607	73,334
Capital expenditure	-44,851	-42,199	-26,267	-69,772	-37,528
Others	450	-4,105	-290	0	0
Cash flow from investing	-45,301	-46,304	-26,557	-69,772	-37,528
Free cash flow	10,743	20,979	42,906	-4,165	35,806
Net borrowings	10,719	-544	-15,090	17,682	-11,204
Equity capital raised	-16	0	14	0	0
Dividends paid	-23,190	-21,852	-21,050	-22,808	-24,601
Others	847	-588	1,569	-327	0
Cash flow from financing	-11,640	-22,985	-34,556	-5,452	-35,804
Net change in cash	-896	-2,006	8,349	-9,618	1

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	13,293	11,287	19,637	10,019	10,021
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	17,071	19,242	18,298	18,156	18,156
Inventory	3,951	3,823	4,828	3,793	3,755
Other current asset	526	553	4,379	4,379	4,379
Total current assets	34,841	34,905	47,142	36,347	36,311
Investment	0	0	0	0	0
PPE	132,579	130,212	125,510	126,727	124,871
Other assets	116,647	125,388	117,017	124,839	114,484
Total Assets	284,067	290,505	289,669	287,913	275,667
Short-term loans	6,500	5,900	0	5,900	5,900
Account payable	32,141	37,680	41,377	34,067	33,730
Current maturities	3,076	11,204	24,872	11,204	11,204
Other current liabilities	27,884	17,981	39,007	27,617	25,548
Total current liabilities	69,601	72,764	105,255	78,788	76,382
Long-term debt	100,102	92,030	69,172	94,622	83,419
Other LT liabilities	63,938	68,042	45,848	33,320	23,920
Total non-cu	164,040	160,072	115,020	127,942	107,339
Total liabilities	233,641	232,836	220,275	206,730	183,720
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	22,372	22,372	22,386	22,386	22,386
Legal reserve	500	500	500	500	500
Retained earnings	24,175	32,005	43,726	55,514	66,278
Others	300	-329	-319	-319	-319
Minority Interest	106	148	128	128	128
Shareholders' equity	50,427	57,669	69,394	81,183	91,946

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	3.7	7.7	6.5	1.6	3.2
EBITDA	15.6	4.6	6.4	4.9	4.1
Net profit	-1.9	-1.3	5.1	12.0	1.3
Normalized earnings	-4.4	-0.5	4.5	12.6	1.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.5	39.1	38.1	40.6	41.1
EBITDA margin	45.0	43.7	43.6	45.1	45.5
EBIT margin	26.0	23.9	23.2	25.5	26.0
Normalized profit margin	18.8	17.4	17.1	18.9	18.6
Net profit margin	19.0	17.4	17.1	18.9	18.6
Normalized ROA	10.7	10.3	10.7	12.1	12.5
Normalized ROE	64.1	54.9	48.8	46.4	40.9
Normalized ROCE	19.2	18.7	22.9	22.5	24.8
Risk (x)					
DE	2.2	1.9	1.4	1.4	1.1
Net D/E	1.9	1.7	1.1	1.3	1.0
Net debt/EBITDA	1.4	1.3	0.9	1.2	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	10.1	10.0	10.5	11.7	11.89
Normalized EPS	10.0	10.0	10.4	11.7	11.89
EBITDA	24.0	25.1	26.7	28.0	29.2
Book value	17.0	19.4	23.3	27.3	30.9
Dividend	7.1	7.1	7.3	8.2	8.3
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	20.2	20.4	19.4	17.4	17.2
Norm P/E	20.3	20.4	19.5	17.4	17.2
P/BV	12.0	10.5	8.7	7.5	6.6
EV/EBITDA	11.6	11.1	10.2	9.6	9.0
Dividend yield (%)	3.5	3.5	3.6	4.0	4.1

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	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 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.วิฑูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลราฮิม 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	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 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 นครราชสีมา 1 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา นครราชสีมา 2 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.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 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC