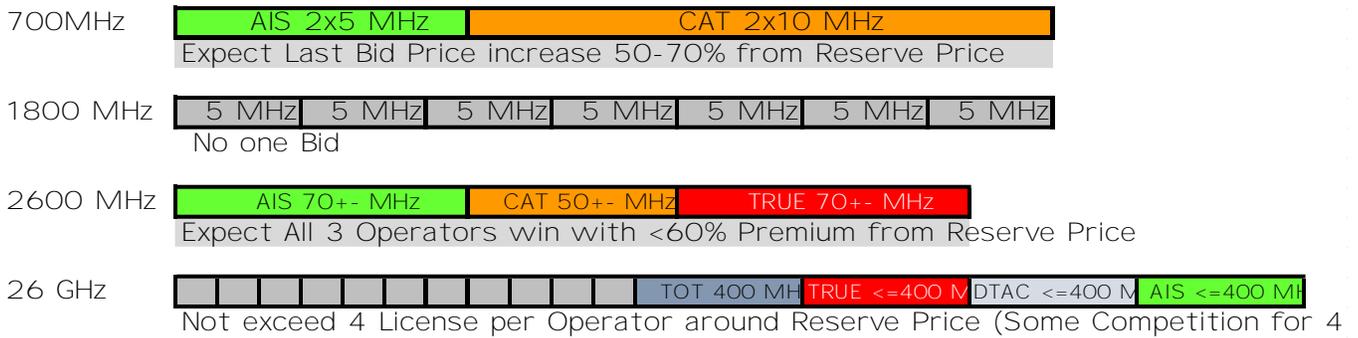


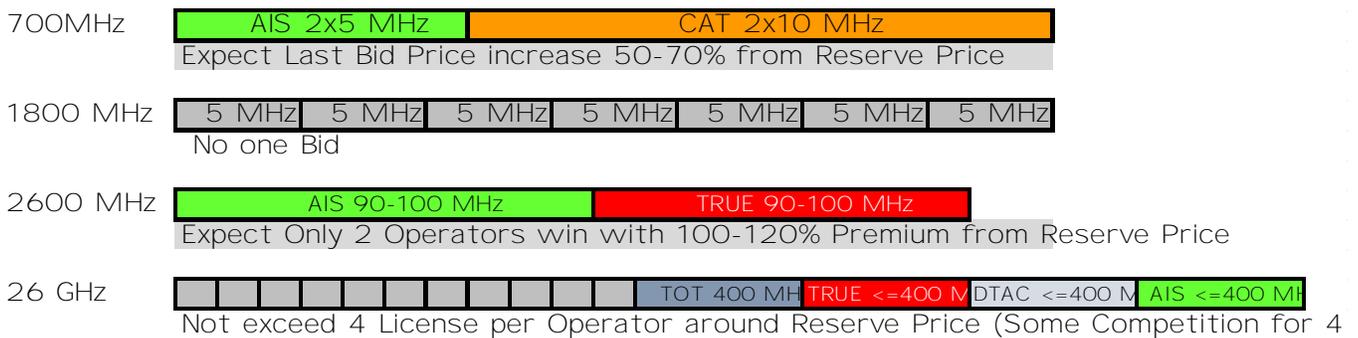


Scenario 1: CAT get 700 MHz Competition on 2600 MHz



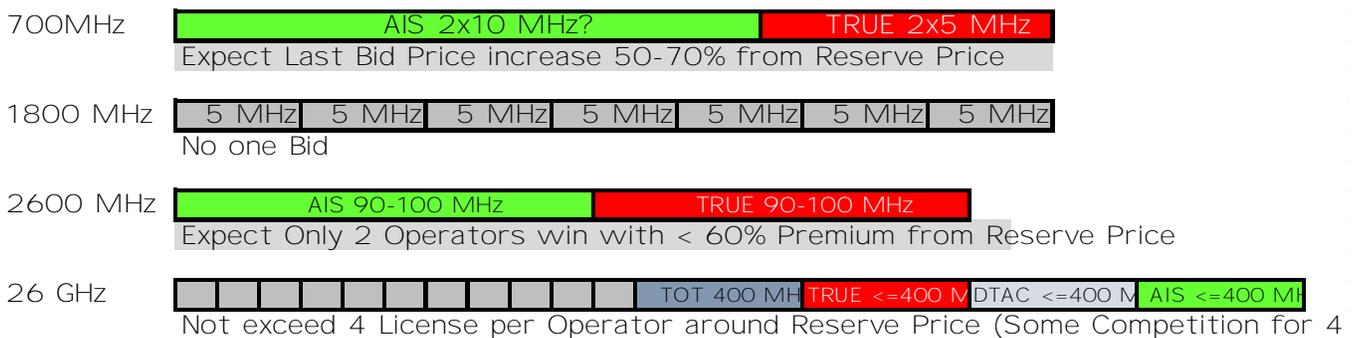
Sources Evaluate

Scenario 2: CAT get 700 MHz Competition on 2600 MHz



Sources Evaluate

Scenario 3: CAT does not get 700 MHz Competition on 2600 MHz



Sources Evaluate

Worst Case Scenario Impact on Current Share Price

Spectrum	Premium on Reserve Price	Spectrum Cost	Payment Period										
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
700 MHz (2 Slots)	70%	29,893	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 2,989
2600 MHz (10 Slots)	120%	40,964	- 4,096	Grace Period			- 6,145	- 6,145	- 6,145	- 6,145	- 6,145	- 6,145	- 6,145
26 GHz (4 Slots)	0%	1,728	- 1,728	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NPV (WACC 8%)	- 46,330	72,585	- 8,814	- 2,989	- 2,989	- 2,989	- 9,134	- 9,134	- 9,134	- 9,134	- 9,134	- 9,134	- 9,134
<b>Per Share Impact</b>			<b>YTD Share Price</b>										
ADVANC	- 15.58	Bt	ADVANC			-13.00	Bt						
TRUE	- 1.39	Bt	TRUE			-0.70	Bt						
DTAC (only 26 GHz)	- 0.73	Bt	DTAC			-13.00	Bt						

Sources Estimates

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขา อัลมาลิงค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25  
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

502/496อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์  
ชั้น ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี 20  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า  
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา บางกระบือ

3 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3105  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ  
จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1  
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19  
(เดิม 105/1093  
ถ.บางนา-ตราด(กม. 3)แขวงบางนา  
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา สินธร 1

1 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 132-130  
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา เคียนหรวง (สินธร 2)

1/140อาคารเคียนหรวง 18 ชั้น 2  
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา แจ้งวัฒนะ

9/99 ,99  
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ห้อง ,2203ชั้น 22  
หมู่ บางตลาด ,ถ.แจ้งวัฒนะ 2  
ปากเกร็ดจ.นนทบุรี ,

#### สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,5.2 ,2 ชั้น 832/1  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา  
จ.ปทุมธานี

#### สาขา อัมดลราฮิม

12 อาคารอัมดลราฮิมเพลส ชั้น 990  
ห้อง แขวงสีลม 4 ถ.พระราม 1210  
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

#### สาขา รัตนนิมิตร์

ถ.รัตนนิมิตร์ 576  
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี

#### สาขา ขอนแก่น 1

2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง  
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น

#### สาขา ขอนแก่น3

1/311  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)  
ต. ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

#### สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197  
ถ.อุดรธานี 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 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32  
ห้อง B1-1, B1-2  
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
จ.เชียงใหม่

#### สาขา เชียงราย

ต.ริมกก 4 หมู่ 15/353  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

#### สาขา แม่สาย

ต.แม่สาย 10 หมู่ 119  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

#### สาขา นครราชสีมา

1/198 ต.รอกสมอราย  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

#### สาขา สมุทรสาคร

ถ.รสิงห์ 30/813  
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

#### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

18/22  
ถ.หลวงพ่อดำคลอง  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต

#### สาขา หาดใหญ่

ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 106  
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

#### สาขา ตรัง

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

#### สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-ถ.วิเศษ 1 หมู่ 84-83/173  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี

#### สาขา ปัตตานี

ต.รัฐมะแล 4 หมู่ 70-69/300  
อ.เมือง จ.ปัตตานี

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TESCO, 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 2019

100-90		GoXg
80-89		Gr e4
70-79		Gh
60-69		GQ` r==
50-59		OeL
<50		no bgo given

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGRS

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC )**

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