

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current HOLD	Previous BUY	Close 41.75	2020 TP 45.00	Exp Return +7.8%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	-----------------	----------------	------------------	---------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,608	5,956	5,181	3,841
Net profit	-4,369	5,422	5,181	3,841
Normalized EPS (Bt)	1.10	2.52	2.19	1.62
EPS (Bt)	-1.85	2.29	2.19	1.62
% growth	-306.6	nm	-4.4	-25.9
Dividend (Bt)	1.0	2.9	1.8	1.3
BV/share (Bt)	9.3	10.5	11.0	11.3
EV/EBITDA (x)	7.5	7.8	8.2	8.2
Normalized PER (x)	37.9	16.6	19.1	25.7
PER (x)	-22.6	18.2	19.1	25.7
PBV (x)	4.5	4.0	3.8	3.7
Dividend yield (%)	2.4	6.9	4.2	3.1
ROE (%)	10.2	25.4	20.3	14.6
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 (18/02/2020)	41.75
SET Index	1,513.68
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.41
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	98,856.11
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	361.61
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	54.00, 39.75, 46.45

Source: Setsmarts

ไม่ถึงขั้นวิกฤติ แต่ความท้าทายกลับมาอีกครั้ง

เรามีมุมมองต่อ DTAC ค่อนข้างไปในทางลบจากการที่ประมูลคลื่นความถี่น้อยในรอบนี้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันทั้งคุณภาพโครงข่าย รวมถึงการทำการตลาด ซึ่งมีโอกาสที่จะเกิดการย้ายค่ายของลูกค้า เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020-2021 ลง 23-30% เป็นหดตัว -13% Y-Y และ -25.9% Y-Y ตามลำดับ ขณะที่ราคาเหมาะสมถูกปรับลงเหลือ 45 บาท เมื่อเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบันแล้วมี Upside ค่อนข้างจำกัด เราจึงลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ”

การประมูลคลื่น 5G น้อยมองเป็นลบต่อความสามารถในการแข่งขันระยะสั้นเรามีมุมมองค่อนข้างไปในทางลบจากการที่ DTAC ไม่รวมประมูลคลื่น 2600 MHz รวมถึงประมูลคลื่น 26 GHz เพียงแค่ 2 ใบอนุญาต (รวม 200 MHz) แม้ในอนาคตจะมีการประมูลและใช้งานคลื่น 3500 MHz ซึ่งเป็นอีกหนึ่งความถี่หลักสำหรับบริการ 5G แต่เราประเมินว่าจะใช้งานได้อย่างเร็วคือช่วง 4Q21-1Q22 ขณะที่คลื่น 2300 MHz ของ DTAC ที่เข้า TOT อยู่มีปริมาณ Bandwidth 60 MHz แม้จะสามารถนำมาอัปเดตเพื่อให้บริการ 5G ได้ แต่หากเทียบกับคู่แข่งทั้ง ADVANC และ TRUE ที่มีคลื่น 2600 MHz รายละเอียด 90-100 MHz ด้วยราคาที่ค่อนข้างถูกเพียง 1.8-2 หมื่นลบ. เราจึงมีความกังวลในแง่ของคุณภาพโครงข่ายในระยะถัดไปหลังเริ่มลงทุนซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของ DTAC รวมถึงผลกระทบต่อระยะสั้นในแง่ Perception และความเชื่อมั่นของลูกค้าที่อาจกลับมาอยู่ในเชิงลบอีกครั้งหลังที่มีแนวโน้มดีขึ้นตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

ปรับลดประมาณการสะท้อนความเสี่ยงรายได้และ Market Share ที่ลดลง

จากจำนวนคลื่นความถี่ในมือที่น้อยกว่าคู่แข่งซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในสายตาลูกต่อคุณภาพของบริการ 5G ในอนาคต เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020-2021 ลง 23-30% สะท้อนถึงผลกระทบจากมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS16 (ปี 2019 กระทบเชิงลบราว 392 ลบ.) รวมถึงความเสี่ยงที่ต้องเผชิญภาวะลูกค้าไหลออกอีกครั้งโดยคาดการณ์ได้จากการให้บริการไม่รวม IC ที่คาดว่าจะหดตัว 0.5-1% Y-Y จากเดิมที่คาดเติบโต 2-3% Y-Y ขณะที่ต้นทุนค่ายังขยับขึ้นตามการลงทุนขยายโครงข่ายทั้ง 4G และ 5G ส่งผลให้กำไรปกติปี 2020 ลดลงมาที่ 5,181 ลบ. -13% Y-Y ส่วนปี 2021 อยู่ที่ 3,841 ลบ. -25.9% Y-Y

ปรับลดราคาเหมาะสมลงและแนะนำเพียง “ถือ”

จากประมาณการกำไรที่ปรับลงเราจึงปรับลดราคาเหมาะสมของ DTAC ลงจาก 68 บาท เหลือ 45 บาท (DCF WACC 7.94% Terminal Growth 2%) มี Upside จำกัดเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน ประกอบกับความเสี่ยงลูกค้าย้ายค่ายที่มีโอกาสเกิดขึ้นจากความเสียเปรียบทั้งในแง่ทรัพยากรคลื่นรวมถึงการช่วงชิงความได้เปรียบด้านการตลาดของคู่แข่ง เราจึงลดคำแนะนำลงจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”

ความเสี่ยง การถูกคู่แข่งแย่งชิง Market Share หลัง DTAC ประมูลคลื่นความถี่ใหม่ในการให้บริการ 5G ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ Perception และความเชื่อมั่นของลูกค้าที่ลดลง

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	78,275	75,290	81,167	80,860	80,215
Cost of sales	59,529	57,280	56,114	56,392	57,156
Gross profit	18,746	18,010	25,053	24,468	23,059
SG&A	15,309	22,709	15,362	15,308	15,602
Operating profit	3,437	-4,698	9,692	9,159	7,457
Other income	459	244	37	56	56
EBIT	3,890	-4,448	9,660	9,215	7,513
EBITDA	30,644	28,487	29,716	29,895	29,185
Interest charge	1,557	1,351	3,269	3,120	2,829
Tax on income	218	-1,431	969	914	843
Earnings after tax	2,115	-4,369	5,422	5,181	3,841
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,987	2,608	5,956	5,181	3,841
Extraordinary items	128	-6,977	-534	0	0
Net profit	2,115	-4,369	5,422	5,181	3,841

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,115	-4,369	5,422	5,181	3,841
Deprec. & amortization	26,753	25,157	20,056	20,679	21,672
Change in working capital	-3,400	2,705	-14,974	9,166	-0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	25,468	23,494	10,504	35,027	25,512
Capital expenditure	-18,446	-31,674	-15,308	-27,410	-24,330
Others	9	-99	-373	0	0
Cash flow from investing	-18,437	-31,773	-15,681	-27,410	-24,330
Free cash flow	7,031	-8,279	-5,177	7,617	1,183
Net borrowings	-150	-2,015	2,000	-4,000	0
Equity capital raised	-1,189	0	-386	0	0
Dividends paid	0	-2,960	-2,983	-5,885	-3,609
Others	2,062	1,297	984	1,740	536
Cash flow from financing	723	-3,678	-385	-8,145	-3,073
Net change in cash	7,754	-11,957	-5,562	-528	-1,890

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	26,048	14,090	8,528	8,000	6,110
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	8,590	7,831	9,791	9,119	9,119
Inventory	1,954	2,128	1,088	2,115	2,115
Other current asset	2,624	4,467	3,189	3,189	3,189
Total current assets	39,215	28,517	22,596	22,423	20,533
Investment	0	0	0	0	0
PPE	57,805	53,854	77,558	75,832	75,070
Other assets	17,481	68,587	67,184	82,308	76,399
Total Assets	114,501	150,958	167,339	180,564	172,002
Short-term loans	15	0	0	0	0
Account payable	29,985	39,899	26,690	36,212	36,212
Current maturities	2,000	9,375	16,000	12,000	12,000
Other current liabilities	4,438	3,933	13,037	11,840	8,493
Total current liabilities	36,438	53,208	60,181	64,505	61,158
Long-term debt	47,000	37,625	33,000	33,000	33,000
Other LT liabilities	1,827	38,195	29,088	36,953	30,970
Total non-cu	48,827	75,820	82,192	90,056	84,073
Total liabilities	85,266	129,028	142,372	154,561	145,231
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	6,928	6,928	6,542	6,542	6,542
Legal reserve	57	466	454	454	454
Retained earnings	-1,783	-9,498	-6,062	-5,026	-4,257
Others	19,297	19,297	19,297	19,297	19,297
Minority Interest	1	1	0	0	0
Shareholders' equity	29,235	21,930	24,966	26,003	26,771

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-5.1	-3.8	7.8	-0.4	-0.8
EBITDA	11.0	-7.0	4.3	0.6	-2.4
Net profit	1.4	-306.6	-224.1	-4.4	-25.9
Normalized earnings	-21.8	31.3	128.3	-13.0	-25.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.9	23.9	30.9	30.3	28.7
EBITDA margin	38.9	37.7	36.6	36.9	36.4
EBIT margin	4.9	-5.9	11.9	11.4	9.4
Normalized profit margin	2.5	3.5	7.3	6.4	4.8
Net profit margin	2.7	-5.8	6.7	6.4	4.8
Normalized ROA	1.7	2.0	3.7	3.0	2.2
Normalize ROE	7.0	10.2	25.4	20.3	14.6
Normalized ROCE	5.0	-4.6	9.0	7.9	6.8
Risk (x)					
D/E	1.7	2.1	2.0	1.7	1.7
Net D/E	0.8	1.5	1.6	1.4	1.5
Net debt/EBITDA	0.7	1.2	1.4	1.2	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.89	-1.85	2.29	2.19	1.62
Normalized EPS	0.84	1.10	2.52	2.19	1.62
EBITDA	12.9	12.0	12.6	12.6	12.3
Book value	12.3	9.3	10.5	11.0	11.3
Dividend	0.24	1.01	2.87	1.75	1.30
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	46.7	-22.6	18.2	19.1	25.7
Norm P/E	49.7	37.9	16.6	19.1	25.7
P/BV	3.4	4.5	4.0	3.8	3.7
EV/EBITDA	5.2	7.5	7.8	8.2	8.2
Dividend yield (%)	0.6	2.4	6.9	4.2	3.1

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 ช.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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี 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.อุดรคชฐี ต. หมากรับ 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 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 ต.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.รณสิงห์ 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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, 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 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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