

ADVANC (ADVANC)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	188.00	230.00	+22.3%	Certified	5

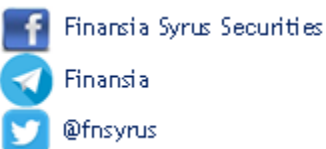
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	29,698	31,275	29,682	29,059
Net profit	29,682	31,193	29,682	29,059
Normalized EPS (Bt)	10.0	10.5	10.0	9.8
EPS (Bt)	10.0	10.5	10.0	9.8
% growth	-1.3	5.1	-4.8	-2.1
Dividend (Bt)	7.1	7.3	7.0	6.8
BV/share (Bt)	19.4	23.3	26.2	29.0
EV/EBITDA (x)	10.5	9.6	10.2	9.5
Normalized PER (x)	18.8	17.9	18.8	19.2
PER (x)	18.8	17.9	18.8	19.2
PBV (x)	9.7	8.1	7.2	6.5
Dividend yield (%)	3.8	3.9	3.7	3.6
ROE (%)	54.9	49.2	40.3	35.4
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

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (23/03/2020)	188.00
SET Index	1,024.46
Foreign limit actual (%)	48.30/36.19
Paid up shares (million)	2,973.18
Free float (%)	36.22
Market cap (Bt m)	558,957.58
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,966.45
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	224.00, 156.50, 199.62

Source: Setsmarts

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



COVID-19 กระทบทางอ้อม แต่ยังเป็น Defensive Play ที่ดี

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อ ADVANC ในแง่รายได้ International Roaming และ Traveler SIM รวมถึงกระทบลูกค้ากลุ่ม Prepaid ซึ่งอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจและมีการแข่งขันค่อนข้างสูงเป็นทุนเดิม ส่งผลให้เราปรับลดคาดการณ์รายได้ปีนี้เป็นทรงตัว Y-Y (เดิมคาด +3%) และเราใส่คลื่นความถี่ใหม่จากการประมูล 5G ไว้ในประมาณการ ทำให้กำไรปกติปี 2020 ถูกปรับลงราว 15% และพลิกมาหดตัว 5.1% Y-Y ราคาเหมาะสมปรับลงเป็น 230 บาท อย่างไรก็ตาม จากธุรกิจที่ Defensive และได้รับผลกระทบจำกัดกว่ากลุ่มอื่น เราจึงยังแนะนำ “ซื้อ” และเป็นแหล่งพักเงินในระยะนี้

COVID-19 กระทบการใช้จ่ายโดยเฉพาะ Prepaid ซึ่งแข่งขันสูงเป็นทุนเดิม

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้ International Roaming และ Traveler SIM ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 2-3% ของรายได้รวม นอกจากนี้ยังกระทบต่อบรรยากาศทางเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของประชาชนซึ่งกระทบต่อลูกค้าในกลุ่ม Prepaid ซึ่งมีการแข่งขันที่สูงเป็นทุนเดิมจากการนำ Fixed-Speed Unlimited Package กลับสู่ตลาดตั้งแต่ปลาย 4Q19 และเป็นที่ยอมรับ ทำให้รายได้ในส่วนการเติมเงิน Top-Up ลดลงเช่นกัน เบื้องต้นเราประเมินรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ของธุรกิจมือถือใน 1Q19 จะชะลอตัวราว -1% Q-Q และโตต่ำราว +2% Y-Y ขณะที่ธุรกิจ Fixed Broadband แม้คาดว่าจะมีจำนวน Subscriber ที่เติบโตโดดเด่น แต่ยังมีคู่แข่งที่รุนแรงและกดดัน ARPU ให้หดตัวลงและจำกัดการเติบโตต่ำกว่าที่ควรจะเป็น เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 1Q20 ของ ADVANC จะทำได้เพียงทรงตัวหรือหดตัวเล็กน้อย Q-Q และ Y-Y

ปรับลดประมาณการลงสะท้อนรายได้ที่ไม่โตและต้นทุนคลื่นใหม่

จากผลกระทบของ COVID-19 ที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยโดย GDP คาดว่าจะติดลบในปี เราจึงปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ธุรกิจมือถือของ ADVANC ลงเป็น Flat Y-Y (เดิมคาด +3% Y-Y) รวมถึงใส่คลื่นความถี่ใหม่จากการประมูล 5G ล่าสุดไว้ในประมาณการซึ่งทำให้มีค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น แม้เราคาดว่า ADVANC มีนโยบายลดต้นทุนโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาดแต่คาดชดเชยได้ไม่ทั้งหมด ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 15% เหลือ 29,682 ลบ. -5.1% Y-Y อย่างไรก็ตาม ผลกระทบในแง่รายได้และกำไรยังต่ำกว่ากลุ่มอื่นๆอย่างมีนัยยะเนื่องจากเป็นบริการที่จำเป็นในยุคปัจจุบัน

แม้ปรับลดราคาเหมาะสม แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ” และแหล่งพักเงินที่ดี

แม้เราจะปรับลดราคาเหมาะสมของ ADVANC ลงจาก 260 บาทเหลือ 230 บาท (DCF WACC 8.15%, Terminal Growth 2%) แต่จากธุรกิจที่ Defensive และคาดว่าจะได้รับผลกระทบต่ำที่สุดเทียบกับกลุ่มอื่นๆ รวมถึง Dividend Yield ปีนี้ที่อยู่ในระดับที่ตีราว 3.7% และค่อนข้างแน่นอน จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เป็น Top Pick ของกลุ่มและเป็นแหล่งพักเงินในระยะนี้

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	157,722	169,856	180,894	186,933	196,238
Cost of sales	92,259	103,456	111,899	119,001	127,559
Gross profit	65,463	66,400	68,994	67,932	68,679
SG&A	25,078	26,295	27,741	28,040	28,455
Operating profit	40,385	40,105	41,254	39,892	40,225
Other income	980	856	1,069	730	730
EBIT	41,223	40,784	42,178	40,422	40,755
EBITDA	71,374	74,663	79,407	80,089	84,494
Interest charge	5,302	5,148	4,777	4,660	4,431
Tax on income	5,843	5,923	6,209	6,080	7,265
Earnings after tax	30,078	29,714	31,193	29,682	29,059
Minority interest	1	32	0	0	0
Normalized earnings	29,852	29,698	31,275	29,682	29,059
Extraordinary items	225	-15	82	0	0
Net profit	30,077	29,682	31,193	29,682	29,059

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	30,077	29,682	31,193	29,682	29,059
Deprec. & amortization	30,151	33,879	37,229	39,667	43,740
Change in working capital	-4,183	3,721	1,042	-2,367	1,889
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	56,045	67,283	69,463	66,982	74,687
Capital expenditure	-44,851	-42,199	-26,267	-61,779	-43,395
Others	450	-4,105	-290	0	0
Cash flow from investing	-45,301	-46,304	-26,557	-61,779	-43,395
Free cash flow	10,743	20,979	42,906	5,203	31,293
Net borrowings	10,719	-544	-15,090	10,128	-19,872
Equity capital raised	-16	0	14	0	0
Dividends paid	-23,190	-21,852	-21,050	-20,973	-20,559
Others	847	-588	1,569	-327	0
Cash flow from financing	-11,640	-22,985	-34,556	-11,172	-40,431
Net change in cash	-896	-2,006	8,349	-5,969	-9,138

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	13,293	11,287	19,637	13,668	4,529
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	17,071	19,242	18,298	23,768	26,145
Inventory	3,951	3,823	4,828	4,916	5,354
Other current asset	526	553	4,379	4,379	4,379
Total current assets	34,841	34,905	47,142	46,731	40,407
Investment	0	0	0	0	0
PPE	132,579	130,212	125,510	120,032	119,650
Other assets	116,647	125,388	117,017	185,034	171,675
Total Assets	284,067	290,505	289,669	351,797	331,733
Short-term loans	6,500	5,900	0	0	0
Account payable	32,141	37,680	41,377	44,156	48,085
Current maturities	3,076	11,204	24,872	24,872	24,872
Other current liabilities	27,884	17,981	39,007	28,323	29,096
Total current liabilities	69,601	72,764	105,255	97,350	102,054
Long-term debt	100,102	92,030	69,172	79,300	59,428
Other LT liabilities	63,938	68,042	45,848	97,370	83,975
Total non-cu	164,040	160,072	115,020	176,670	143,404
Total liabilities	233,641	232,836	220,275	274,021	245,457
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	52,108	60,607
Others	300	-329	-319	-319	-319
Minority Interest	106	148	128	128	128
Shareholders' equity	50,427	57,669	69,394	77,776	86,276

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	3.7	7.7	6.5	3.3	5.0
EBITDA	15.6	4.6	6.4	0.9	5.5
Net profit	-1.9	-1.3	5.1	-4.8	-2.1
Normalized earnings	-4.4	-0.5	5.3	-5.1	-2.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.5	39.1	38.1	36.3	35.0
EBITDA margin	45.0	43.7	43.6	42.7	42.9
EBIT margin	26.0	23.9	23.2	21.5	20.7
Normalized profit margin	18.8	17.4	17.2	15.8	14.8
Net profit margin	19.0	17.4	17.1	15.8	14.8
Normalized ROA	10.7	10.3	10.8	9.3	8.5
Normalized ROE	64.1	54.9	49.2	40.3	35.4
Normalized ROCE	19.2	18.7	22.9	15.9	17.7
Risk (x)					
DE	2.2	1.9	1.4	1.3	1.0
Net D/E	1.9	1.7	1.1	1.2	0.9
Net debt/EBITDA	1.4	1.3	0.9	1.1	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	10.1	10.0	10.5	10.0	9.77
Normalized EPS	10.0	10.0	10.5	10.0	9.77
EBITDA	24.0	25.1	26.7	26.9	28.4
Book value	17.0	19.4	23.3	26.2	29.0
Dividend	7.1	7.1	7.3	7.0	6.8
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	18.6	18.8	17.9	18.8	19.2
Norm P/E	18.7	18.8	17.9	18.8	19.2
P/BV	11.1	9.7	8.1	7.2	6.5
EV/EBITDA	10.9	10.5	9.6	10.2	9.5
Dividend yield (%)	3.8	3.8	3.9	3.7	3.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</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" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 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, PTTGP, 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว 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 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