

# ADVANC (ADVANC TB)

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	193.50	210.00	+8.5%	Certified	5

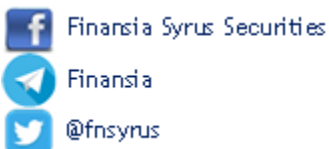
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	29,698	31,275	28,004	28,615
Net profit	29,682	31,193	28,004	28,615
Normalized EPS (Bt)	10.0	10.5	9.4	9.6
EPS (Bt)	10.0	10.5	9.4	9.6
% growth	-1.3	5.1	-10.2	2.2
Dividend (Bt)	7.1	7.3	6.6	6.7
BV/share (Bt)	19.4	23.3	25.8	28.8
EV/EBITDA (x)	10.7	9.8	9.6	9.0
Normalized PER (x)	19.4	18.4	20.5	20.1
PER (x)	19.4	18.4	20.5	20.1
PBV (x)	10.0	8.3	7.5	6.7
Dividend yield (%)	3.7	3.8	3.4	3.5
ROE (%)	54.9	49.2	38.3	35.3
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(08/05/2020)	193.50
SET Index	1,266.02
Foreign limit/actual (%)	48.30/35.89
Paid up shares (million)	2,973.18
Free float (%)	36.22
Market cap (Bt m)	575,310.07
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,962.95
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	224.00, 156.50, 198.35

Source: Setsmart

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



## ปรับประมาณลงสะท้อน Downside ที่มี

จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้เรามีมุมมองค่อนข้างไปในเชิงลบระยะสั้น แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 คาดว่าจะหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากผลของ COVID-19 และการตัดจำหน่ายคลื่น 2600 MHz เต็มไตรมาส เราปรับลดประมาณการกำไรปกติของ ADVANC ลง 6% เป็นหดตัว -10.5% Y-Y สะท้อน Downside จากทั้งฝั่งรายได้ที่คาดพลิกมาหดตัว รวมถึง CAPEX ที่จะเร่งตัวขึ้นเพื่อขยายโครงข่าย 4G/5G ส่งผลให้ราคาเหมาะสมของเราปรับลงเหลือ 210 บาท อย่างไรก็ตามแม้ระยะสั้นผลการดำเนินงานจะถูกกดดัน แต่เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตระยะยาวในยุค 5G ในอนาคต ราคาหุ้นมีโอกาสอ่อนตัวลงแต่มองเป็นจังหวะในการ “ซื้อลงทุน”

### แนวโน้ม 2Q20 ยังหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้เรามีมุมมองค่อนข้างไปในเชิงลบระยะสั้น แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q20 คาดว่าจะอ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยล่าสุดรายได้จากการให้บริการในเดือน เม.ย. 20 คาดว่าจะหดตัวราว 4-5% Y-Y ใกล้เคียงกับเดือน มี.ค. ที่ -4.1% Y-Y โดยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากขึ้น รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวส่งผลต่อกำลังซื้อโดยเฉพาะลูกค้ากลุ่ม Prepaid ซึ่งเป็นกลุ่มใหญ่คิดเป็นสัดส่วนรายได้กว่า 50% นอกจากนี้จะเริ่มปรับราคาตัดจำหน่ายคลื่น 2600 MHz เต็มไตรมาส (ราว 300 ลบ.ต่อไตรมาส)

### ปรับประมาณการลงจากรายได้ที่หดตัวและ CAPEX ที่เร่งขึ้น

เราปรับลดคาดการณ์รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ลงเป็น -3.3% Y-Y (จากเดิม Flat Y-Y) หดตัวในทิศทางเดียวกับ GDP ของไทยสะท้อนผลกระทบจาก COVID-19 รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงทั้ง Mobile และ Fixed Broadband ส่วนฝั่งต้นทุน ADVANC ตั้งงบ CAPEX ที่ 3.5-4.0 หมื่นลบ. (เร่งตัวขึ้นจากปี 2019 ที่ลงทุนราว 2.5 หมื่นลบ.) เพื่อขยายโครงข่ายทั้ง 4G และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง 5G เพื่อแย่งชิงความเป็นผู้นำในระยะยาวและโอกาสในการต่อยอดธุรกิจใหม่ๆ เช่น Fixed Wireless Access เป็นต้น ส่งผลให้ระยะสั้นมีแรงกดดันด้านต้นทุน เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติลง 6% เหลือ 28,004 ลบ. -10.5% Y-Y สะท้อน Downside ที่มี

### ปรับลดราคาเหมาะสม แนะนำ “ซื้ออ่อนตัว”

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ ADVANC ลงจาก 230 บาทเหลือ 210 บาท (DCF WACC 8.1%, Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการที่ปรับลง ระยะสั้นผลการดำเนินงานอาจถูกกดดันจากทั้ง COVID-19 และการแข่งขันที่รุนแรง แต่ผลกระทบถือว่าน้อยหากเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตระยะยาวในยุค 5G โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากสถานการณ์ปัจจุบันที่กระตุ้นและเอื้อให้เกิดการใช้งานเทคโนโลยีใหม่ๆ ซึ่งจะเป็นแหล่งรายได้ใหม่ในอนาคต เรามองการอ่อนตัวของราคาเป็นจังหวะในการ “ซื้อลงทุน”

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	157,722	169,856	180,894	178,599	186,800
Cost of sales	92,259	103,456	111,899	113,730	120,083
Gross profit	65,463	66,400	68,994	64,869	66,716
SG&A	25,078	26,295	27,741	25,361	26,712
Operating profit	40,385	40,105	41,254	39,508	40,004
Other income	980	856	1,069	950	950
EBIT	41,223	40,784	42,178	40,308	40,804
EBITDA	71,374	74,663	79,407	93,402	97,129
Interest charge	5,302	5,148	4,777	6,569	6,328
Tax on income	5,843	5,923	6,209	5,736	5,861
Earnings after tax	30,078	29,714	31,193	28,004	28,615
Minority interest	1	32	0	0	0
Normalized earnings	29,852	29,698	31,275	28,004	28,615
Extraordinary items	225	-15	-82	0	0
Net profit	30,077	29,682	31,193	28,004	28,615

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	30,077	29,682	31,193	28,004	28,615
Deprec. & amortization	30,151	33,879	37,229	53,094	56,325
Change in working capital	-4,183	3,721	1,042	-2,477	1,729
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	56,045	67,283	69,463	78,620	86,670
Capital expenditure	-44,851	-42,199	-26,267	-62,590	-48,025
Others	-450	-4,105	-290	0	0
Cash flow from investing	-45,301	-46,304	-26,557	-62,590	-48,025
Free cash flow	10,743	20,979	42,906	16,030	38,646
Net borrowings	10,719	-544	-15,090	20,128	-9,872
Equity capital raised	-16	0	14	0	0
Dividends paid	-23,190	-21,852	-21,050	-20,386	-19,817
Others	847	-588	1,569	-20,516	-10,370
Cash flow from financing	-11,640	-22,985	-34,556	-20,774	-40,058
Net change in cash	-896	-2,006	8,349	-4,744	-1,413

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	13,293	11,287	19,637	14,893	13,480
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	17,071	19,242	18,298	17,831	19,025
Inventory	3,951	3,823	4,828	4,116	4,445
Other current asset	526	553	4,379	4,379	4,379
Total current assets	34,841	34,905	47,142	41,219	41,329
Investment	0	0	0	0	0
PPE	132,579	130,212	125,510	188,606	186,495
Other assets	116,647	125,388	117,017	185,034	172,819
Total Assets	284,067	290,505	289,669	414,858	400,643
Short-term loans	6,500	5,900	0	0	0
Account payable	32,141	37,680	41,377	37,607	40,616
Current maturities	3,076	11,204	24,872	34,872	35,242
Other current liabilities	27,884	17,981	39,007	28,024	28,268
Total current liabilities	69,601	72,764	105,255	100,503	104,126
Long-term debt	100,102	92,030	69,172	140,300	127,058
Other LT liabilities	63,938	68,042	45,848	97,370	83,975
Total non-cu	164,040	160,072	115,020	237,670	211,034
Total liabilities	233,641	232,836	220,275	338,173	315,159
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	51,016	59,815
Others	300	-329	-319	-319	-319
Minority Interest	106	148	128	128	128
Shareholders' equity	50,427	57,669	69,394	76,685	85,484

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	3.7	7.7	6.5	-1.3	4.6
EBITDA	15.6	4.6	6.4	17.6	4.0
Net profit	-1.9	-1.3	5.1	-10.2	2.2
Normalized earnings	-4.4	-0.5	5.3	-10.5	2.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	41.5	39.1	38.1	36.3	35.7
EBITDA margin	45.0	43.7	43.6	52.0	51.7
EBIT margin	26.0	23.9	23.2	22.4	21.7
Normalized profit margin	18.8	17.4	17.2	15.6	15.2
Net profit margin	19.0	17.4	17.1	15.6	15.2
Normalized ROA	10.7	10.3	10.8	7.9	7.0
Normalized ROE	64.1	54.9	49.2	38.3	35.3
Normalized ROCE	19.2	18.7	22.9	12.8	13.8
<b>Risk (x)</b>					
DE	2.2	1.9	1.4	2.3	1.9
Net D/E	1.9	1.7	1.1	2.1	1.7
Net debt/EBITDA	1.4	1.3	0.9	1.7	1.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	10.1	10.0	10.5	9.4	9.62
Normalized EPS	10.0	10.0	10.5	9.4	9.62
EBITDA	24.0	25.1	26.7	31.4	32.7
Book value	17.0	19.4	23.3	25.8	28.8
Dividend	7.1	7.1	7.3	6.6	6.7
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	19.1	19.4	18.4	20.5	20.1
Norm P/E	19.3	19.4	18.4	20.5	20.1
P/BV	11.4	10.0	8.3	7.5	6.7
EV/EBITDA	11.1	10.7	9.8	9.6	9.0
Dividend yield (%)	3.7	3.7	3.8	3.4	3.5

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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" 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, 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 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