FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

25 มิถุนายน 2563

Earnings Preview

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	HOLD	40.75	45.00	+10.4%	Certified	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)	4.5	5.4	5.2	5.3
Normalized PER (x)	37.0	16.2	18.6	25.1
PER (x)	-22.1	17.8	18.6	25.1
PBV (x)	4.4	3.9	3.7	3.6
Dividend yield (%)	2.5	7.0	4.3	3.2
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 (24/06/2020)	40.75
SET Index	1,333.43
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.22
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	96,488.30
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	295.59
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	54.00, 27.00, 41.57

Source: Setsmart

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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

คาดกำไร 2Q20 ไม่สดใส//เปิดตัว 5G ช้าเป็นลบต่อ Perception

เราคาดกำไรปกติ 2Q20 ของ DTAC -20.8% Q-Q, -39.1% Y-Y โดยถูกกระทบจาก COVID-19 ทำให้รายได้หดตัวในขณะที่ฝั่งต้นทุนที่ลดลงชดเชยได้ไม่ทั้งหมด นอกจากนี้เรามองว่าการเปิดตัว 5G ของ DTAC ที่ช้ากว่าคู่แข่งจะส่งผลลบในแง่ Perception ในสายตาผู้บริโภคและอาจเป็นความเสี่ยงในการสูญเสียลูกค้าซึ่งเป็น Downside ต่อประมาณการปัจจุบันที่คาดกำไรปกติปี 2020 หดตัว -13% Y-Y เรายังคงราคาเหมาะสมของ DTAC ที่ 45 บาท และแนะนำเพียง "ถือ"

คาดกำไร 2Q20 หดตัวจากผลของ COVID-19

เราคาดกำไรปกติ 2Q20 ของ DTAC ที่ 1,092 ลบ. -20.4% Q-Q, -38.7% Y-Y (2Q19 Pre-TFRS) แม้การแข่งขันจะชะลอลงบ้าง แต่ถูกกระทบจาก COVID-19 ทั้งจากกำลังซื้อที่หายไปตามเศรษฐกิจ รวมถึงรายได้จากซิมท่องเที่ยวและ Roaming นอกจากนี้ยังถูกกระทบจากมาตรการช่วยเหลือของสทช.ทั้งอินเตอร์เน็ตและโทรฟรี ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่าจะลดลง –5.9% Q-Q, -4.9% Y-Y ขณะที่ฝั่งต้นทุนคาดว่าจะชดเชยได้บางส่วนโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยยะเนื่องจากทำกิจกรรมต่างๆไม่ได้ แต่ไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมด โดยในแง่ EBIT Margin คาดลดลงเหลือ 11.4% ในไตรมาสนี้จาก 12.6% และ 13.3% ใน 1Q20 และ 2Q19 ตามลำดับ

การเปิดตัว 5G ช้ากว่าคู่แข่งอาจส่งผลลบต่อ Perception และ Net Add

เราคาดว่าข้อจำกัดด้าน Regulation ในการใช้งานคลื่น 2300 MHz สำหรับให้บริการ 5G ซึ่งอยู่ระหว่างการพูดคุยกับกสทช. รวมถึงคลื่น 700 MHz ที่ถูกเลื่อนการใช้งานจากเดือน ต.ค. 2020 เป็น ม.ค. 2021 จากความล่าช้าของการปรับเครือข่ายของฝั่ง Broadcast ทำให้ DTAC เปิดตัวโครงข่าย 5G ช้ากว่าคู่แข่งซึ่งจะเปิดตัวในสัปดาห์นี้ แม้ในแง่ความเป็นจริงการใช้งาน 5G จะยังจำกัดในปัจจุบัน แต่เรามองเป็นลบในแง่ Perception ของตลาดรวมถึงอาจส่งผลต่อ Net Add ให้ยังติดลบต่อเนื่องจากการย้ายค่าย ซึ่งอาจเป็น Downside ของประมาณการปัจจุบันที่คาดกำไรปกติปี 2020 ที่ 5,181 ลบ. -13% Y-Y

แนะนำเพียง "ถือ"

เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 45 บาท (DCF WACC 7.94% Terminal Growth 2%) อย่างไรก็ตามแม้ราคาหุ้นจะมี Upside กว่า 10% แต่จาก Downside ของประมาณการที่มีและความเสี่ยงด้าน Regulation ต่อเงื่อนเวลาในการเริ่มให้บริการ 5G ทำให้เรายังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" โดยคาด DTAC จะให้ Dividend Yield ปีนี้ราว 4.3%

ความเสี่ยง การแข่งขันที่กลับมารุนแรงต่อเนื่องกดดันการเติบโตของรายได้ Market Share ที่อาจลดลงต่อเนื่องจาก Perception และความครอบคลุมของโครงข่ายที่ด้อยกว่าคู่แข่ง

2Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q20E	1Q20	% Q-Q	2Q19*	% Y-Y
Service revenue + Sales	18,875	20,075	-6.0	20,255	-6.8
Costs of sales & services	13,378	14,009	-4.5	14,013	-4.5
Gross▫▫rofit	5,497	6,065	-9.4	6,242	-11.9
SG&A costs	3,429	3,668	-6.5	3,469	-1.2
Normalized earnings	1,092	1,372	-20.4	1,783	-38.7
Net profit	1,092	1,501	-27.3	1,695	-35.5
Gross margin	29.1	30.2	-1.1	30.8	-1.7
Norm profit margin	5.8	6.8	-1.0	8.8	-3.0
Net profit margin	5.8	7.5	-1.7	8.4	-2.6

Source: FSS Research

*Remark: * = Pre-TFRS*

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

Source: Company data, FSS research

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	45.6	-22.1	17.8	18.6	25.1
Norm P/E	48.6	37.0	16.2	18.6	25.1
P/BV	3.3	4.4	3.9	3.7	3.6
EV/EBITDA	3.9	4.5	5.4	5.2	5.3
Dividend yield (%)	0.6	2.5	7.0	4.3	3.2

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

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

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจ้งวัฒนะ
99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น
311/1
ถ.กลางเมือง
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.เชียงใหม่
053-805-388

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา
198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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 N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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