

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	BUY	3.50	3.70	+5.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	-2,761	324	-1,101	133
Net profit	7,035	5,637	699	133
Normalized EPS (Bt)	-0.08	0.01	-0.03	0.00
EPS (Bt)	0.21	0.17	0.02	0.00
% growth	202.9	-19.9	-87.6	-81.0
Dividend (Bt)	0.1	0.1	0.0	0.0
BV/share (Bt)	4.01	3.78	3.71	3.71
EV/EBITDA (x)	8.0	11.3	11.4	10.6
Normalized PER (x)	-42.3	360.8	-106.1	880.3
PER (x)	16.6	20.7	167.1	880.3
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
Dividend yield (%)	2.6	2.6	0.0	0.0
ROE (%)	-2.1	0.3	-0.9	0.1
YE No. of shares (million)	33,368.2	33,368.2	33,368.2	33,368.2
Par (Bt)	4.0	4.0	4.0	4.0

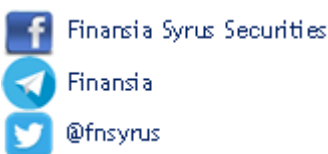
Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Information & Communication Technology
Close (10/07/2020)	3.50
SET Index	1,350.50
Foreign limit/actual (%)	49.00/44.87
Paid up shares (million)	33,368.20
Free float (%)	31.86
Market cap (Bt m)	116,788.68
Avg daily T/O (Bt m)(2020 YTD)	478.36
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	4.62, 1.99, 3.50

Source: Setsmart

หมายเหตุ : ประธานกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ
 ทูร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

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



คาด 2Q20 ยังขาดทุน ลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

เราคาดว่า TRUE จะรายงานผลขาดทุนปกติใน 2Q20 ที่ 703 ลบ. แต่จะบันทึกกำไรพิเศษจากการขาย DIF รวบรวม 1,800 ลบ. ทำให้กำไรสุทธิเป็นบวก 1,097 ลบ. ธุรกิจโดยรวมได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ยังคงก้าวคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการปี 2020 ลงเป็นขาดทุน 1,101 ลบ. จากแนวโน้มการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาด ขณะที่ปี 2021 คาดว่าจะพลิกมามีกำไรได้เล็กน้อย 133 ลบ. ปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 3.70 บาท ซึ่งมี Upside ค่อนข้างจำกัด จึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" และชอบ ADVANC มากกว่า

คาด 2Q20 ขาดทุนปกติสูงขึ้น แต่มีกำไรพิเศษจากการขาย DIF

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2Q20 จะยังมีผลขาดทุน โดยฝั่งรายได้จากการให้บริการแม้คาดว่าจะเติบโตได้เล็กน้อย +0.5% Q-Q, +2% Y-Y ทั้งในส่วนธุรกิจ True Mobile ที่ข้อได้เปรียบคู่แข่งในแง่ช่องทางการขายผ่าน 7-11 และ Makro ในช่วง Lockdown ส่วนธุรกิจ True Online ได้จากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นรวมถึงกระแส Work from Home ขณะที่ True Online ยังถูกกระทบจากรายได้โฆษณาและงาน Event ที่หายไป แต่ด้านฝั่งต้นทุนคาดว่าจะขยับขึ้นตามการลงทุน 5G โดยเฉพาะการเริ่มประมูลค่าตัดจำหน่ายคลื่น 2600 MHz เต็มไตรมาส เราจึงคาดผลขาดทุนปกติ 2Q20 ของ TRUE จะสูงขึ้นเล็กน้อยเป็น 703 ลบ. จากขาดทุน 518 ลบ. ใน 1Q20 และกำไรปกติ 1,210 ลบ. ใน 2Q19 อย่างไรก็ตาม TRUE จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขาย DIF 300 ล้านบาทรวม 1,800 ลบ. ทำให้มีกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 1,097 ลบ.

ปรับประมาณการลงและยังต้องติดตามฐานะการเงินที่ค่อนข้างตึง

เราปรับลดประมาณการขาดทุนปกติปี 2020 ของ TRUE ลงจาก 393 ลบ. เป็นขาดทุน 1,101 ลบ. สะท้อนผลการดำเนินงาน 1H20 ที่มีแนวโน้มอ่อนแอกว่าคาด อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลการดำเนินงานจะทยอยฟื้นตัวในช่วง 2H20 ต่อเนื่องปี 2021 โดยคาดว่าจะพลิกมามีกำไรปกติได้บ้าง 133 ลบ. ส่วนประเด็นที่ยังต้องติดตามสำหรับ TRUE คือ เรื่องฐานะการเงินที่ค่อนข้างตึงตัวเนื่องจากมี คิดเป็น D/E Ratio สูงถึง 2.6 เท่า หนี้ที่ต้องชำระ (นับหนี้สินเฉพาะเงินกู้ หนี้กู้ หนี้สินตามสัญญาเช่า) และมี Net Debt/EBITDA ที่ 3.5 เท่าซึ่งค่อนข้างสูงและถือเป็นความเสี่ยงระดับไปหากยังไม่สามารถพลิกมามีกำไรและมีกระแสเงินสดอิสระเป็นบวกอย่างยั่งยืน

ลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" และชอบ ADVANC มากกว่า

เราปรับลดราคาเหมาะสมของ TRUE ลงจาก 4.20 บาทเป็น 3.70 (DCF WACC 8.3% Terminal Growth 2%) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง และทำให้มี Upside จำกัด เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจากเดิม "ซื้อ" เป็น "ถือ" และยังคงชอบ ADVANC มากกว่าในแง่ฐานะการเงินรวมถึงกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรงทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้นและกดดันให้ยังขาดทุนนานกว่าคาด ข้อพิพาทกับภาครัฐที่ค้างอยู่ในชั้นศาล

2Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q20E	1Q20	% Q-Q	2Q19	% Y-Y
Revenue	33,201	34,844	-4.7	33,573	-1.1
Costs of services	24,132	25,597	-5.7	25,619	-5.8
Gross Profit	9,070	9,247	-1.9	7,955	14.0
SG&A	6,927	6,922	0.1	7,228	-4.2
Normalized earnings	-703	-518	35.6	1,210	-158.0
Net profit	1,097	-161	-780.9	1,060	3.5
Gross margin	27.3	26.5	0.8	23.7	3.6
Norm profit margin	-2.1	-1.5	-0.6	3.6	-5.7
Net profit margin	3.3	-0.5	3.8	3.2	0.1

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	141,290	161,820	140,943	139,564	144,035
Cost of sales	84,288	85,383	87,868	81,511	84,735
Gross profit	57,002	76,437	53,075	58,054	59,300
SG&A	33,306	35,635	28,232	26,905	27,406
Operating profit	23,697	40,802	24,844	31,148	31,894
Other income	7,773	17,020	17,040	7,550	6,000
EBIT	11,926	20,444	17,284	16,780	16,495
EBITDA	45,398	57,117	46,629	56,954	59,233
Interest charge	8,294	7,477	9,539	16,436	16,409
Tax on income	1,316	6,010	2,172	-291	17
Earnings after tax	2,316	6,958	5,573	635	69
Minority interest	-6	-77	-64	-64	-64
Normalized earnings	-6,095	-2,761	324	-1,101	133
Extraordinary items	8,418	9,796	5,313	1,800	0
Net profit	2,323	7,035	5,637	699	133

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,323	7,035	5,637	699	133
Deprec. & amortization	33,472	36,673	29,344	40,174	42,738
Change in working capital	-3,858	-9,507	4,871	-509	957
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	31,937	34,200	39,852	40,364	43,828
Capital expenditure	-78,238	-61,315	-58,551	-39,183	-61,073
Others	11,498	3,000	3,486	-32,442	11,028
Cash flow from investing	-66,740	-58,315	-55,066	-71,625	-50,045
Free cash flow	-34,803	-24,115	-15,214	-31,261	-6,217
Net borrowings	8,739	27,870	57,405	-8,037	6,963
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-1,034	-3,003	-3,003	0
Others	-5,866	-301	-10,498	0	-0
Cash flow from financing	2,873	26,535	43,904	-11,040	6,963
Net change in cash	-31,930	2,419	28,690	-42,301	746

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	18,296	20,715	49,405	7,104	7,850
Current investment	3	3	1	1	1
Accounts receivable	47,704	64,477	47,613	47,147	48,657
Inventory	16,849	7,449	7,274	7,413	7,220
Other current asset	28,831	32,048	30,157	30,157	30,157
Total current assets	111,683	124,692	134,449	91,822	93,885
Investment	0	0	0	0	0
PPE	316,976	338,398	354,898	396,184	393,446
Other assets	30,523	32,478	34,645	34,645	34,645
Total Assets	459,182	495,569	523,993	642,652	641,976
Short-term loans	46,752	84,909	16,663	16,663	16,663
Account payable	115,495	106,104	86,124	85,289	87,563
Current maturities	30,778	2,361	18,037	18,037	18,037
Other current liabilities	4,778	10,886	30,327	17,131	17,131
Total current liabilities	197,803	204,260	151,150	147,120	149,394
Long-term debt	49,924	68,054	178,030	169,993	176,956
Other LT liabilities	83,271	89,370	68,794	91,825	81,779
Total non-cu	133,195	157,425	246,823	371,817	368,735
Total liabilities	330,998	361,685	397,974	518,937	518,129
Registered capital	133,475	133,475	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	133,473	133,473	133,473	133,473	133,473
Share Premium	26,384	26,384	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	390	731	1,040	1,040	1,040
Retained earnings	-31,091	-25,651	-33,631	-35,935	-35,802
Others	-1,641	-1,646	-1,898	-1,898	-1,898
Minority Interest	670	593	651	651	651
Shareholders' equity	128,184	133,884	126,019	123,715	123,848

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	13.3	14.5	-12.9	-1.0	3.2
EBITDA	54.4	25.8	-18.4	22.1	4.0
Net profit	nm	202.9	-19.9	-87.6	-81.0
Normalized earnings	nm	nm	nm	-440.1	-112.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.3	47.2	37.7	41.6	41.2
EBITDA margin	30.3	31.9	29.6	38.7	39.5
EBIT margin	8.0	11.4	11.0	11.4	11.0
Normalized profit margin	-4.1	-1.5	0.2	-0.7	0.1
Net profit margin	1.5	3.9	3.6	0.5	0.1
Normalized ROA	-1.3	-0.6	0.1	-0.2	0.0
Normalized ROE	-4.7	-2.1	0.3	-0.9	0.1
Normalized ROCE	4.6	7.0	4.6	3.4	3.3
Risk (x)					
D/E	1.0	1.2	1.7	1.7	1.7
Net D/E	0.9	1.0	1.3	1.6	1.6
Net debt/EBITDA	2.4	2.4	3.5	3.5	3.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.07	0.21	0.17	0.02	0.00
Normalized EPS	-0.18	-0.08	0.01	-0.03	0.00
EBITDA	1.36	1.71	1.40	1.71	1.78
Book value	3.84	4.01	3.78	3.71	3.71
Dividend	0.03	0.09	0.09	0.00	0.00
Par	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Valuations (x)					
P/E	50.3	16.6	20.7	167.1	880.3
Norm P/E	-19.2	-42.3	360.8	-106.1	880.3
P/BV	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	11.6	8.0	11.3	11.4	10.6
Dividend yield (%)	0.9	2.6	2.6	0.0	0.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ช.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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง 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 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</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.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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" 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 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, PTTEP, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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