

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2021 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>BUY</b>	<b>HOLD</b>	<b>38.75</b>	<b>50.00</b>	<b>+29%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,608	5,956	5,531	4,879
Net profit	-4,369	5,422	5,531	4,879
Normalized EPS (Bt)	1.10	2.52	2.34	2.06
EPS (Bt)	-1.85	2.29	2.34	2.06
% growth	-306.6	nm	2.0	-11.8
Dividend (Bt)	1.0	2.9	1.9	1.6
BV/share (Bt)	9.3	10.5	11.0	11.4
EV/EBITDA (x)	4.4	5.3	4.7	4.8
Normalized PER (x)	35.2	15.4	16.6	18.8
PER (x)	-21.0	16.9	16.6	18.8
PBV (x)	4.2	3.7	3.5	3.4
Dividend yield (%)	2.6	7.4	4.8	4.3
ROE (%)	10.2	25.4	21.7	18.4
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

\*Pre TFRS16

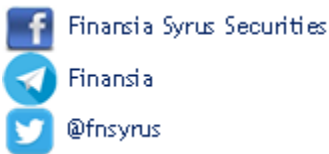
Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com



### กำไร 2Q20 ดีกว่าคาด ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

#### กำไร 2Q20 ดีกว่าคาดจากการควบคุมต้นทุน

DTAC ประกาศกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 1,889 ลบ. +25.8% Q-Q, +20% Y-Y โดยหากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,574 ลบ. +14.7% Q-Q, -5.3% Y-Y ดีกว่าเราและตลาดคาด 40% รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC -3.3% Q-Q, -1.1% Y-Y ไกลเคียงคาดจากผลกระทบของ COVID-19 แต่ชดเชยได้จากการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพโดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงถึง -14.5% Q-Q, -10.5% Y-Y ส่งผลให้ EBITDA Margin ในไตรมาสนี้ปรับตัวขึ้นเป็น 42.1% จาก 38.2% และ 38.7% ใน 1Q20 และ 2Q19 ตามลำดับ

**ปรับประมาณการขึ้น แต่ยังคงตาม Net Add ที่ยังติดลบและ 5G ที่ช้ากว่าคู่แข่ง**  
จากกำไร 2Q20 ของ DTAC ที่ออกมาสูงกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 7% เป็น 5,531 ลบ. -7.1% Y-Y สะท้อนการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามปัจจัยที่ต้องติดตามคือ Net Add ที่ยังติดลบอีก 8.35 แสนรายใน 2Q20 รวมถึงปัจจุบันยังคงอยู่ระหว่างพูดคุยกับ TOT ในการใช้งาน 5G บนคลื่น 2300 MHz และการเริ่มใช้งานคลื่น 700 MHz ที่ถูกเลื่อนเป็นปีหน้า ทำให้ DTAC อาจมี Perception ที่ด้อยกว่าคู่แข่งในด้าน 5G และเรายังมีมุมมองระมัดระวังต่อการเติบโตระยะยาว อย่างไรก็ตามเราคาดกำไรปกติปี 2021 ที่ 4,879 ลบ. -11.8% Y-Y โดยหลักๆเกิดจากการเริ่มตัดจำหน่ายคลื่น 700 MHz และการลงทุน 5G แต่สูงกว่าคาดการเดิมอยู่ 27%

#### ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 50 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ของ DTAC ที่ 50 บาท (DCF WACC 7.94% Terminal Growth 2%) ประกอบกับราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ทำให้มี Upside เปิดกว้างอีกครั้ง ขณะที่ระยะสั้นมี Catalyst จากกำไร 2Q20 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" และรับปันผลงวด 1H20 ที่ 0.87 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 2.2% XD 24 ก.ค. 2020

**ความเสี่ยง** การแข่งขันที่กลับมารุนแรงและกดดันการเติบโตของรายได้ ทำให้ Market Share ลดลงต่อเนื่อง รวมถึง Perception ของลูกค้าและความครอบคลุมของโครงข่ายที่ด้อยกว่าคู่แข่ง

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Service revenue + Sale	19,160	20,075	-4.6	20,023	-4.3	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ปรับตัวลงใกล้เคียงคาดจากผลกระทบของ COVID-19</li> <li>Handset Subsidy ไกลเคียงคาด</li> <li>ค่าใช้จ่าย SG&amp;A ลดลงมากกว่าคาดอย่างมีนัยยะ</li> <li>ส่งผลให้กำไรปกติสูงกว่าคาด</li> </ul>
Costs of sales & services	13,287	14,009	-5.2	13,727	-3.2	
Gross Profit	5,874	6,065	-3.2	6,296	-6.7	
SG&A costs	3,137	3,668	-14.5	3,503	-10.5	
Interest expense	731	775	-5.6	833	-12.2	
Normalized earnings	1,574	1,372	14.7	1,662	-5.3	
Net profit	1,889	1,501	25.8	1,574	20.0	
Gross margin	30.7	30.2	0.4	31.4	-0.8	
Norm profit margin	8.2	6.8	1.4	8.3	-0.1	
Net profit margin	9.9	7.5	2.4	7.9	2.0	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	78,275	75,290	81,167	80,578	81,153
Cost of sales	59,529	57,280	56,114	57,585	58,249
Gross profit	18,746	18,010	25,053	22,993	22,903
SG&A	15,309	22,709	15,362	13,345	14,180
Operating profit	3,437	-4,698	9,692	9,648	8,724
Other income	459	244	37	56	56
EBIT	3,890	-4,448	9,660	9,704	8,780
EBITDA	30,644	28,487	29,716	30,417	29,889
Interest charge	1,557	1,351	3,269	3,120	2,829
Tax on income	218	-1,431	969	1,054	1,071
Earnings after tax	2,115	-4,369	5,422	5,531	4,879
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,987	2,608	5,956	5,531	4,879
Extraordinary items	128	-6,977	-534	0	0
Net profit	2,115	-4,369	5,422	5,531	4,879

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,115	-4,369	5,422	5,531	4,879
Deprec. & amortization	26,753	25,157	20,056	20,713	21,110
Change in working capital	-3,400	2,705	-14,974	10,322	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	25,468	23,494	10,504	36,566	25,989
Capital expenditure	-18,446	-31,674	-15,308	-19,416	-21,957
Others	9	-99	-373	0	0
Cash flow from investing	-18,437	-31,773	-15,681	-19,416	-21,957
Free cash flow	7,031	-8,279	-5,177	17,150	4,032
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	-5,872	-4,316
Others	2,062	1,297	984	1,447	413
Cash flow from financing	723	-3,678	-385	-8,425	-3,903
Net change in cash	7,754	-11,957	-5,562	8,725	129

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	26,048	14,090	8,528	17,254	17,382
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	2,187	2,187
Other current asset	2,624	4,467	3,189	3,189	3,189
Total current assets	39,215	28,517	22,596	31,749	31,877
Investment	0	0	0	0	0
PPE	57,805	53,854	77,558	71,481	71,280
Other assets	17,481	68,587	67,184	82,626	76,717
Total Assets	114,501	150,958	167,339	185,856	179,874
Short-term loans	15	0	0	0	0
Account payable	29,985	39,899	26,690	37,439	37,439
Current maturities	2,000	9,375	16,000	12,000	12,000
Other current liabilities	4,438	3,933	13,037	9,467	8,493
Total current liabilities	36,438	53,208	60,181	63,360	62,386
Long-term debt	47,000	37,625	33,000	33,000	33,000
Other LT liabilities	1,827	38,195	29,088	43,320	37,336
Total non-cu	48,827	75,820	82,192	96,423	90,440
Total liabilities	85,266	129,028	142,372	159,783	152,826
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	-4,956	-3,980
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	26,073	27,048

**Important Ratios (Consolidated)**

	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-5.1	-3.8	7.8	-0.7	0.7
EBITDA	11.0	-7.0	4.3	2.4	-1.7
Net profit	1.4	-306.6	-224.1	2.0	-11.8
Normalized earnings	-21.8	31.3	128.3	-7.1	-11.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	23.9	23.9	30.9	28.5	28.2
EBITDA margin	38.9	37.7	36.6	37.7	36.8
EBIT margin	4.9	-5.9	11.9	12.0	10.8
Normalized profit margin	2.5	3.5	7.3	6.9	6.0
Net profit margin	2.7	-5.8	6.7	6.9	6.0
Normalized ROA	1.7	2.0	3.7	3.1	2.7
Normalized ROE	7.0	10.2	25.4	21.7	18.4
Normalized ROCE	5.0	-4.6	9.0	7.9	7.5
<b>Risk (X)</b>					
DE	1.7	2.1	2.0	1.7	1.7
Net D/E	0.8	1.5	1.6	1.1	1.0
Net debt/EBITDA	0.7	1.2	1.4	0.9	0.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.89	-1.85	2.29	2.34	2.06
Normalized EPS	0.84	-1.10	2.52	2.34	2.06
EBITDA	12.9	12.0	12.6	12.8	12.6
Book value	12.3	9.3	10.5	11.0	11.4
Dividend	0.24	1.01	2.87	1.87	1.65
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
<b>Valuations (X)</b>					
P/E	43.4	-21.0	16.9	16.6	18.8
Norm P/E	46.2	35.2	15.4	16.6	18.8
P/BV	3.1	4.2	3.7	3.5	3.4
EV/EBITDA	3.7	4.4	5.3	4.7	4.8
Dividend yield (%)	0.6	2.6	7.4	4.8	4.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง 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 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>สาขานครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 ตรัง</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 บิดดาบ</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, TASSCO, 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