

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2021 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2019 |
| BUY | BUY | 32.75 | 50.00 | +52.7% | Certified | 5 |

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) | 3.9 | 4.8 | 4.3 | 4.3 |
| Normalized PER (x) | 29.7 | 13.0 | 14.0 | 15.9 |
| PER (x) | -17.8 | 14.3 | 14.0 | 15.9 |
| PBV (x) | 3.5 | 3.1 | 3.0 | 2.9 |
| Dividend yield (%) | 3.1 | 8.8 | 5.7 | 5.0 |
| 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

Share data

| | | | |
|---------------------------------|----------------------------------------|--|--|
| Sector | Information & Communication Technology | | |
| Close (18/09/2020) | 32.75 | | |
| SET Index | 1,288.39 | | |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/46.01 | | |
| Paid up shares (million) | 2,367.81 | | |
| Free float (%) | 29.37 | | |
| Market cap (Bt m) | 77,545.81 | | |
| Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD) | 278.02 | | |
| hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD) | 54.00, 27.00, 40.45 | | |

Source: Setsmarts

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q20 ทรงตัวได้ Q-Q

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q20 ของ DTAC +1.7% Q-Q, -15.4% Y-Y โดยรายได้ฟื้นตัว Q-Q ตามการ Reopen และไม่มีมาตรการช่วยเหลือจากกสทช. แต่ Y-Y ยังหดตัวจากการเสียลูกค้าและการแข่งขันที่เริ่มมีสัญญาณรุนแรงขึ้น ส่วนความเสี่ยงคือการมี 5G ซ้ำกว่าคู่แข่งโดยเฉพาะการไม่มีคลื่น Mid-Band ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ Perception และถูกแย่งลูกค้า ทำให้ประมาณการอาจมี Downside อย่างไรก็ดีตามเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 50 บาท จาก Valuation ที่ถูก แต่ชอบ ADVANC มากกว่า

คาดการณ์ 3Q20 ยังทรงตัวได้ Q-Q

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q20 ของ DTAC ที่ 1,600 ลบ. +1.7% Q-Q, -15.4% Y-Y (3Q19 Pre-TFRS) โดยคาดการณ์รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย +2% Q-Q จากการคลาย Lockdown และไม่มีมาตรการช่วยเหลือจากกสทช. ทั้งอินเทอร์เน็ตและโทรฟรี แต่การแข่งขันมีสัญญาณรุนแรงขึ้นบ้างโดยเฉพาะตลาด Prepaid ทำให้แย่ง Y-Y คาดยังหดตัวราว -4% ทำให้ยังต้องมีมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มข้นโดยเฉพาะ SG&A โดยในแง่ EBIT Margin คาดจะลดลงเหลือ 13.4% ในไตรมาสนี้จาก 15.3% และ 13.8% ใน 2Q20 และ 3Q19 ตามลำดับ

ความเสี่ยงระยะสั้นคือการมี 5G ซ้ำกว่าคู่แข่ง

เราคาดว่าความเสี่ยงสำคัญที่จะทำให้ DTAC มีโอกาสที่จะเสียลูกค้าเพิ่มเติมคือการมีโครงข่าย 5G ซ้ำกว่าคู่แข่งเนื่องจากไม่มีคลื่น 2600 MHz ขณะที่คลื่น 2300 MHz ยังคงอยู่ระหว่างเจรจากับ TOT ในการปรับใช้เทคโนโลยี 5G ขณะที่การเริ่มใช้งานคลื่น 700 MHz เดือน ต.ค. 2020 เป็น ม.ค. 2021 ในขณะที่คู่แข่งเตรียมเปิดใช้ 5G และออก Package อย่างเป็นทางการใน 4Q20 พร้อมกับการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ซึ่งเป็นรุ่นแรกที่สามารถใช้งาน 5G ได้ เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ที่ 5,530 ลบ. -7.1% Y-Y ในขณะที่ปี 2021 ที่คาด 4,879 ลบ. -11.8% Y-Y อาจมี Downside

แนะนำ "ซื้อ" จาก Valuation ที่ถูก แต่ยังชอบ ADVANC มากกว่า

เราจึงคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 50 บาท (DCF WACC 7.94% Terminal Growth 2%) แม้นแนวโน้มผลการดำเนินงานอาจมี Downside ดังที่กล่าวไปข้างต้น แต่จาก Valuation ที่ถือว่าค่อนข้างถูก โดยปัจจุบันซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 4.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 5-6 เท่า และคาดให้ Dividend Yield ราว 5% ต่อปี จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" อย่างไรก็ดีตามเราชื่นชอบ ADVANC มากกว่าจากความพร้อมด้านคลื่นความถี่ คุณภาพโครงข่ายและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม

ความเสี่ยง การแข่งขันที่กลับมารุนแรงต่อเนื่องกดดันการเติบโตของรายได้ Market Share ที่อาจลดลงต่อเนื่องจาก Perception และความครอบคลุมของโครงข่ายที่ด้อยกว่าคู่แข่ง

3Q20 Earnings Preview

| (Bt mn) | 3Q20E | 2Q20 | %Q-Q | 3Q19* | %Y-Y |
|---------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| Service revenue + Sales | 19,720 | 19,160 | 2.9 | 20,528 | -3.9 |
| Costs of sales & services | 13,900 | 13,287 | 4.6 | 14,023 | -0.9 |
| Gross profit | 5,820 | 5,874 | -0.9 | 6,505 | -10.5 |
| SG&A costs | 3,188 | 3,137 | 1.6 | 3,668 | -13.1 |
| Normalized earnings | 1,600 | 1,574 | 1.7 | 1,892 | -15.4 |
| Net profit | 1,600 | 1,889 | -15.3 | 1,817 | -11.9 |
| Gross margin | 29.5 | 30.7 | -1.1 | 31.7 | -2.2 |
| Norm profit margin | 8.1 | 8.2 | -0.1 | 9.2 | -1.1 |
| Net profit margin | 8.1 | 9.9 | -1.7 | 8.9 | -0.7 |

Source: FSS Research

Remark: * = Pre-TFRS

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 |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| 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 |
| Profitability (%) | | | | | |
| 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 |
| Risk (x) | | | | | |
| 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 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| 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 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 36.7 | -17.8 | 14.3 | 14.0 | 15.9 |
| Norm P/E | 39.0 | 29.7 | 13.0 | 14.0 | 15.9 |
| P/BV | 2.7 | 3.5 | 3.1 | 3.0 | 2.9 |
| EV/EBITDA | 3.3 | 3.9 | 4.8 | 4.3 | 4.3 |
| Dividend yield (%) | 0.7 | 3.1 | 8.8 | 5.7 | 5.0 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี 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 อนุสาวรีย์ 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 ทาวเวอร์ 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 ยูนิคเลขที่ 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 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 ตรอกสมอราจ 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 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, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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