

DTAC (DTAC TB)

บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	35.25	45.00	+ 27.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	5,956	5,591	4,440	4,313
Net profit	5,422	5,626	4,440	4,313
Normalized EPS (Bt)	2.52	2.36	1.88	1.82
EPS (Bt)	2.29	2.38	1.88	1.82
% growth	nm	3.8	-21.1	-2.9
Dividend (Bt)	2.9	1.9	1.5	1.5
BV/share (Bt)	10.5	11.0	11.4	11.8
EV/EBITDA (x)	5.0	4.4	4.6	4.6
Normalized PER (x)	14.0	14.9	18.8	19.4
PER (x)	15.4	14.8	18.8	19.4
PBV (x)	3.3	3.2	3.1	3.0
Dividend yield (%)	8.1	5.4	4.3	4.1
ROE (%)	25.4	21.9	16.7	15.7
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)	35.25
SET Index	1,482.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	2,367.81
Free float (%)	29.37
Market cap (Bt m)	83,465.34
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	283.00
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	54.00, 27.00, 38.71

Source: SetSMART

คาดการณ์ 4Q20 หดตัว/จับตา Perception ที่เป็นลบ

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q20 ของ DTAC -44.2% Q-Q, +0.8% Y-Y ถูกกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลทั้ง SG&A และ Handset Subsidy ขณะที่ภาพการเติบโตยังต้องระวังเรื่องความสามารถในการแข่งขันจากการมี 5G ซ้ำกว่าคู่แข่งรวมถึง Perception ที่แย่งหลังระบบ SMS ล่มและลูกค้าพลาดลงทะเบียนโครงการคนละครึ่ง เราคาดการณ์ปี 2020-2021 -6.1% Y-Y และ -20.6% Y-Y ตามลำดับ เรายังคงราคาเหมาะสม 45 บาท และแนะนำ "ซื้อ" จาก Valuation ที่ถูก แต่ยังคงชอบ ADVANC มากที่สุดในกลุ่ม

คาดการณ์ 4Q20 อ่อนตัวจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
 เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q20 ของ DTAC ที่ 800 ลบ. -44.2% Q-Q, +0.8% Y-Y โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC แม้คาดว่าจะยังหดตัว -5.3% Y-Y แต่ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย +1% Q-Q จาก Net Add ที่คาดพลิกมาเป็นบวกได้เล็กน้อย อย่างไรก็ตามในแง่ ARPU คาดชะลอจากการแข่งขันที่รุนแรงโดยเฉพาะตลาด Prepaid นอกจากนี้ปัจจัยที่กดดันกำไรคือค่าใช้จ่าย SG&A และ Handset Subsidy ที่คาดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะจากปัจจัยฤดูกาลรวมถึงการขาย iPhone 12 ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดหดตัวลงเหลือ 33.8% ในไตรมาสที่ลดลงจาก 40.2% ในไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 32.1% ใน 4Q19 โดยกำไรปกติปี 2020 คาดว่าจะจบที่ 5,591 ลบ. -6.1% Y-Y

ยังต้องระวังเรื่อง 5G ที่ซ้ำกว่าคู่แข่ง และ Perception ที่เสียจากปัญหา SMS ล่ม
 จากโมเมนตัม Net Add ที่ทยอยติดลบน้อยลงและคาดพลิกเป็นบวกได้ใน 4Q20 ทำให้แนวโน้มการฟื้นตัวของรายได้ DTAC มีความยั่งยืนมากขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมีประเด็นที่ต้องระวังคือการมีโครงข่าย 5G ซ้ำกว่าคู่แข่งทั้งการประมูลคลื่น 3500 MHz ที่ยังไม่ชัดเจน รวมถึงการใช้งานคลื่น 2300 MHz ยังอยู่ระหว่างการเจรจากับ TOT และ กสทช. ส่วนคลื่น 700 MHz จะเริ่มใช้เดือน ม.ค. 2021 แต่ยังไม่ใช้คลื่นความถี่ย่านกลางที่เป็นคลื่นหลักของ 5G นอกจากนี้ยังมีประเด็นกดดัน Perception จากปัญหา SMS ล่มและทำให้ลูกค้าไม่สามารถลงทะเบียนสิทธิคนละครึ่งได้ ซึ่งต้องมีการเยียวยาและอาจจะกระทบต่อรายได้บางส่วน เราคาดการณ์ปี 2021 อ่อนตัวลงเหลือ 4,440 ลบ. -20.6% Y-Y จากต้นทุนคลื่น 700 MHz และการลงทุน 5G ที่เพิ่มขึ้น

ยังแนะนำ "ซื้อ" จาก Valuation ที่ถูก
 เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 45 บาท (DCF WACC 7.94% Terminal Growth 2%) แม้ทิศทางผลการดำเนินงานจะไม่โดดเด่น แต่จาก Valuation ที่ค่อนข้างถูกซื้อขายที่ 2021EV/EBITDA ราว 4.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 5-6 เท่า และคาดให้ Dividend Yield ราว 4.3% ต่อปี เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" อย่างไรก็ตามเราชื่นชม ADVANC มากกว่าจากความความสามารถในการแข่งขันที่สูงสุดทั้งด้านคลื่นความถี่ คุณภาพโครงข่ายและฐานะการเงิน

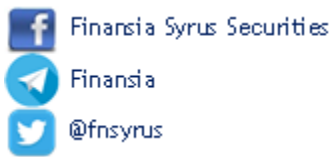
ความเสี่ยง การแข่งขันที่กลับมารุนแรงต่อเนื่องกดดันการเติบโตของรายได้ Market Share ที่อาจลดลงต่อเนื่องจาก Perception และความครอบคลุมของโครงข่ายที่ด้อยกว่าคู่แข่ง

4Q20 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Service revenue + Sales	20,273	19,053	6.4	21,423	-5.4
Costs of sales & services	14,559	13,226	10.1	15,316	-4.9
Gross profit	5,714	5,827	-1.9	6,107	-6.4
SG&A costs	4,110	3,443	19.3	4,424	-7.1
Normalized earnings	800	1,460	-45.2	1,213	-34.0
Net profit	800	1,436	-44.2	794	0.8
Gross margin	28.2	30.6	-2.4	28.5	-0.3
Norm profit margin	3.9	7.7	-3.7	5.7	-1.7
Net profit margin	3.9	7.5	-3.6	3.7	0.2

Source: FSS Research

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



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	75,290	81,167	78,561	81,302	82,513
Cost of sales	57,280	56,114	55,080	59,043	59,541
Gross profit	18,010	25,053	23,480	22,260	22,972
SG&A	22,709	15,362	14,358	14,117	15,052
Operating profit	-4,698	9,692	9,122	8,143	7,920
Other income	244	37	474	101	101
EBIT	-4,448	9,660	9,551	8,244	8,021
EBITDA	28,487	29,716	30,641	29,354	29,091
Interest charge	1,351	3,269	2,885	2,829	2,629
Tax on income	-1,431	969	1,039	975	1,078
Earnings after tax	-4,369	5,422	5,626	4,440	4,313
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,608	5,956	5,591	4,440	4,313
Extraordinary items	-6,977	-534	36	0	0
Net profit	-4,369	5,422	5,626	4,440	4,313

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	-4,369	5,422	5,626	4,440	4,313
Deprec. & amortization	25,157	20,056	21,090	21,110	21,070
Change in working capital	2,705	-14,974	10,322	867	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	23,494	10,504	37,039	26,417	25,383
Capital expenditure	-31,674	-15,308	-19,416	-21,957	-20,983
Others	-99	-373	0	0	0
Cash flow from investing	-31,773	-15,681	-19,416	-21,957	-20,983
Free cash flow	-8,279	-5,177	17,623	4,460	4,400
Net borrowings	-2,015	2,000	-4,000	0	0
Equity capital raised	0	-386	0	0	0
Dividends paid	-2,960	-2,983	-5,872	-4,217	-3,501
Others	1,297	984	994	665	51
Cash flow from financing	-3,678	-385	-8,878	-3,552	-3,451
Net change in cash	-11,957	-5,562	8,744	908	949

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	14,090	8,528	17,273	18,180	19,130
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	7,831	9,791	9,119	9,119	9,119
Inventory	2,128	1,088	2,187	2,241	2,241
Other current asset	4,467	3,189	3,189	3,189	3,189
Total current assets	28,517	22,596	31,768	32,729	33,678
Investment	0	0	0	0	0
PPE	53,854	77,558	71,481	71,280	71,120
Other assets	68,587	67,184	82,626	76,717	70,808
Total Assets	150,958	167,339	185,875	180,726	175,606
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	39,899	26,690	37,439	38,360	38,360
Current maturities	9,375	16,000	12,000	12,000	12,000
Other current liabilities	3,933	13,037	9,467	8,493	8,493
Total current liabilities	53,208	60,181	63,360	63,307	63,307
Long-term debt	37,625	33,000	33,000	33,000	33,000
Other LT liabilities	38,195	29,088	43,320	37,336	31,353
Total non-cu	75,820	82,192	96,423	90,440	84,456
Total liabilities	129,028	142,372	159,783	153,747	147,763
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	6,542	6,542	6,542	6,542
Legal reserve	466	454	454	454	454
Retained earnings	-9,498	-6,062	-4,936	-4,048	-3,186
Others	19,297	19,297	19,297	19,297	19,297
Minority Interest	1	0	0	0	0
Shareholders' equity	21,930	24,966	26,092	26,980	27,842

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-3.8	7.8	-3.2	3.5	1.5
EBITDA	-7.0	4.3	3.1	-4.2	-0.9
Net profit	-306.6	-224.1	3.8	-21.1	-2.9
Normalized earnings	31.3	128.3	-6.1	-20.6	-2.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.9	30.9	29.9	27.4	27.8
EBITDA margin	37.7	36.6	38.8	36.1	35.2
EBIT margin	-5.9	11.9	12.1	10.1	9.7
Normalized profit margin	3.5	7.3	7.1	5.5	5.2
Net profit margin	-5.8	6.7	7.1	5.5	5.2
Normalized ROA	2.0	3.7	3.2	2.4	2.4
Normalized ROE	10.2	25.4	21.9	16.7	15.7
Normalized ROCE	-4.6	9.0	7.8	7.0	7.1
Risk (x)					
DE	2.1	2.0	1.7	1.7	1.6
Net D/E	1.5	1.6	1.1	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	1.2	1.4	0.9	0.9	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-1.85	2.29	2.38	1.88	1.82
Normalized EPS	1.10	2.52	2.36	1.88	1.82
EBITDA	12.0	12.6	12.9	12.4	12.3
Book value	9.3	10.5	11.0	11.4	11.8
Dividend	1.01	2.87	1.90	1.50	1.46
Par	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Valuations (x)					
P/E	-19.1	15.4	14.8	18.8	19.4
Norm P/E	32.0	14.0	14.9	18.8	19.4
P/BV	3.8	3.3	3.2	3.1	3.0
EV/EBITDA	4.1	5.0	4.4	4.6	4.6
Dividend yield (%)	2.9	8.1	5.4	4.3	4.1

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>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 (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 ต.ระกวมอรา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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.สุระนิมิต 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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