

TRUE

บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	HOLD	9.95	11.00	+ 10.6%	9.8 - 9.6	10.2 - 10.4	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	-13,069	-2,505	5,629	8,541
Net profit	-9,063	1,425	8,429	8,541
Normalized EPS (Bt)	-0.90	-0.10	0.23	0.35
EPS (Bt)	-0.62	0.06	0.34	0.35
% growth	21.8	nm	491.4	1.3
Dividend (Bt)	0.00	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	0.33	2.88	3.23	3.57
EV/EBITDA (x)	20.4	21.1	14.2	12.5
Normalized PER (x)	-11.1	-97.7	43.5	28.7
PER (x)	-16.0	171.8	29.0	28.7
PBV (x)	30.6	3.5	3.1	2.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
YE No. of shares (million)	14530.2	24607.9	24607.9	24607.9
No. of shares - full dilution	14530.2	24607.9	24607.9	24607.9
Par (Bt)	10.0	10.0	4.0	4.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (19/08/2015)	9.95
SET Index	1,379.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/29.80
Paid up shares (million)	24,607.93
Free float (%)	30.86
Market cap (Bt m)	244,848.89
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	1,687.39
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	15.00, 9.45, 12.57

Source: Setsmarts

ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เราค่อนข้างมีมุมมองเชิงบวกกับแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2H15 ที่จะเติบโตขึ้น H-H จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง ขณะที่คุณภาพโครงข่ายที่แข็งแกร่งยังส่งผลให้มี Market Share เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ TRUEIF ยังมีศักยภาพในการเติบโตสูงในภาคซึ่งแข่งขันบวกกับ TRUE ราคาหุ้นปรับตัวลงมาลึกและทำให้ Upside กว้างขึ้น เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

ยังคงได้ Market Share เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เราค่อนข้างมีมุมมองเชิงบวกสำหรับ TRUE หลังล่าสุดธุรกิจให้บริการโทรศัพท์มือถือยังคงมี Market Share ในแง่รายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะต่อเนื่องเป็น 18.8% ใน 2Q15 จาก 18.4% และ 16.3% ใน 1Q15 และ 2Q14 ตามลำดับ (ส่วนใหญ่ได้จาก DTAC) ซึ่งเป็นผลจากคุณภาพโครงข่ายที่แข็งแกร่งทั้งในส่วนของ 3G และ 4G ทำให้จำนวน Subscriber ปรับตัวเพิ่มขึ้นประกอบกับการเติบโตของความต้องการใช้บริการด้านข้อมูลที่ยังคงสูง

แนวโน้มกำไร 2H15 ดีขึ้น H-H

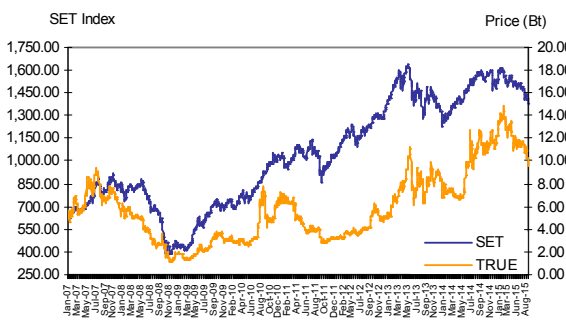
ในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมา TRUE ใช้กลยุทธ์การตลาดเชิงรุกเพื่อแย่งชิง Subscriber ส่งผลให้ค่าใช้จ่าย SG&A ของธุรกิจ Mobile เพิ่มขึ้นถึง 21% Y-Y และถือว่าสำเร็จหากดูจาก Market Share ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าแนวโน้มค่าใช้จ่าย SG&A ในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่าจะลดลง H-H ส่วนทางคู่แข่งมีคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพื่อปกป้อง Market Share ซึ่ง TRUE มองว่าไม่จำเป็นคงระดับเท่าช่วงครึ่งปีแรกหลังช่วงชิงลูกค้ามาได้พอสมควรแล้วและมีโอกาสต่ำที่ลูกค้าจะย้ายออกเพราะคุณภาพโครงข่ายยังเหนือกว่าคู่แข่ง นอกจากนี้ต้นทุนการให้บริการทั้งค่าใช้จ่ายโครงข่ายและค่าเสื่อมราคาคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไม่มากเนื่องจากได้ลงทุนโครงข่ายหลักๆไปหมดแล้ว ดังนั้นเราคาดว่าทิศทางผลการดำเนินงานใน 2H15 ของ TRUE จะดีขึ้น H-H

โอกาสการเติบโตของ TRUEIF เป็นบวกกับ TRUE ในระยะยาว

ปัจจุบัน TRUE เป็นหนึ่งในผู้ที่อยู่ระหว่างการเจรจากับ TOT ในแง่ของการเป็นพันธมิตรโดยเบื้องต้นมีการเสนอให้ TOT นำสิทธิทรัพย์สินที่ได้จาก ADVANC หลังจากสิ้นสุดสัมปทานขายเข้า TRUEIF นอกจากนี้พัฒนาการเรื่องการจัดตั้ง JV ระหว่าง DTAC กับ CAT เป็นผลดีกับ TRUE เนื่องจากสามารถใช้เป็นตัวแบบอ้างอิงสำหรับ TRUE ในตั้ง JV กับ CAT ได้เช่นกัน (TRUE ที่ดีกว่า DTAC บนสิทธิทรัพย์สินที่พิพาทกับ CAT) และในอนาคตมีโอกาสนำสิทธิทรัพย์สินเข้า TRUEIF อีกเช่นกันซึ่งถือเป็น Upside การเติบโตในอนาคตสำหรับ TRUE เพราะปัจจุบันได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก TRUEIF ปีละราว 1.2 พันลบ.จากการถือหุ้น 28.1%

Upside เปิดกว้างขึ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

ราคาหุ้นปรับตัวลงมาราว 34% จากจุดสูงสุดเมื่อช่วงต้นปี ทำให้ปัจจุบันมี Upside เปิดกว้างขึ้นกว่า 10% เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” ราคาเหมาะสมนี้ 11 บาท (DCF)



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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	89,382	96,214	109,216	116,703	119,764
Cost of sales	54,893	61,634	66,107	67,618	71,184
Gross profit	34,489	34,580	43,109	49,086	48,580
SG&A	19,110	22,638	21,812	21,034	21,823
Operating profit	15,379	11,942	21,297	28,052	26,757
Other income	889	8,725	8,444	4,250	4,605
EBIT	305	2,157	5,754	12,806	12,748
EBITDA	16,239	16,141	18,990	27,197	30,194
Interest charge	6,154	8,402	6,442	2,325	2,128
Tax on income	1,599	2,896	-2,063	2,096	2,124
Earnings after tax	-7,448	-9,141	1,374	8,385	8,496
Minority interest	-20	-78	-51	-45	-45
Normalized earnings	-6,632	-13,069	-2,505	5,629	8,541
Extraordinary items	-796	4,006	3,931	2,800	0
Net profit	-7,428	-9,063	1,425	8,429	8,541

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	-7,428	-9,063	1,425	8,429	8,541
Deprec. & amortization	15,138	17,990	17,167	17,192	17,445
Change in working capital	10,989	26,476	-22,712	10,513	2,087
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	18,699	35,403	-4,120	36,134	28,073
Capital expenditure	-27,878	872	-24,385	-25,303	-14,372
Others	-12,345	-14,537	-689	147	0
Cash flow from investing	-40,224	-13,665	-25,074	-25,156	-14,372
Free cash flow	-21,525	21,739	-29,193	10,978	13,702
Net borrowings	16,184	-11,525	-44,911	-9,244	-6,000
Equity capital raised	0	187	64,852	-37,084	0
Dividends paid	0	-153	0	37,119	0
Others	-37	-244	-69	-35	0
Cash flow from financing	16,147	-11,734	19,872	-9,244	-6,000
Net change in cash	-5,378	10,005	-9,321	1,734	7,702

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	7,068	17,073	7,751	9,485	17,187
Short term investment	374	102	1	1	1
Accounts receivable	21,425	38,538	62,826	47,960	49,218
Inventory	2,762	5,050	4,294	6,257	5,974
Other current assets	8,404	9,296	13,194	13,047	13,047
Total current assets	40,033	70,059	88,066	76,750	85,427
Investments	0	0	0	0	0
PP&E	86,735	67,873	75,090	83,202	80,128
Other assets	53,596	67,921	71,414	71,414	71,414
Total assets	180,363	205,852	234,570	231,366	236,968
OD & Short-term loans	5,096	3,743	2,977	3,743	3,743
Accounts payable	44,722	88,392	101,370	99,526	102,591
Current maturities	9,522	9,894	8,873	6,000	6,000
Other current liabilities	3,647	5,318	4,430	3,884	3,880
Total current liabilities	62,987	107,348	117,649	113,152	116,214
Long-term debt	86,805	76,261	33,137	26,000	20,000
Other LT liabilities	16,567	17,511	12,844	12,844	12,844
Total non-current liab.	103,372	93,772	45,980	38,844	32,844
Total liabilities	166,359	201,120	163,630	151,996	149,058
Registered capital	153,332	153,332	246,079	98,432	98,432
Paid-up capital	145,032	145,302	246,079	98,432	98,432
Share premium	-74,555	-74,639	-110,564	0	0
Legal reserve	35	35	35	0	0
Retained earnings	-55,635	-64,850	-63,425	-17,877	-9,336
Others	-1,530	-1,767	-1,776	-1,776	-1,776
Minority Interests	658	651	591	591	591
Shareholders' equity	14,004	4,732	70,941	79,370	87,911

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	24.2	7.6	13.5	6.9	2.6
EBITDA	-37.5	-0.6	17.7	43.2	11.0
Net profit	175.7	22.0	-115.7	491.4	1.3
Normalized earnings	22.8	97.1	-80.8	-324.7	51.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.6	35.9	39.5	42.1	40.6
EBITDA margin	18.2	16.8	17.4	23.3	25.2
EBIT margin	0.3	2.2	5.3	11.0	10.6
Normalized profit margin	-7.4	-13.6	-2.3	4.8	7.1
Net profit margin	-8.3	-9.4	1.3	7.2	7.1
Normalized ROA	-4.0	-6.8	-1.1	2.4	3.6
Normalize ROE	-37.4	-139.5	-6.6	7.5	10.2
Normalized ROCE	0.3	2.2	4.9	10.8	10.6
Risk (x)					
D/E	11.9	42.5	2.3	1.9	1.7
Net D/E	11.4	38.9	2.2	1.8	1.5
Net debt/EBITDA	9.8	11.4	8.2	5.2	4.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.51	-0.62	0.06	0.34	0.35
Normalized EPS	-0.46	-0.90	-0.10	0.23	0.35
EBITDA	1.1	1.1	0.8	1.1	1.2
Book value	1.0	0.3	2.9	3.2	3.6
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	-19.4	-16.0	171.8	29.0	28.7
Norm P/E	-21.8	-11.1	-97.7	43.5	28.7
P/BV	10.3	30.6	3.5	3.1	2.8
EV/EBITDA	18.7	20.4	21.1	14.2	12.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภุค ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



no logo given

ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด