

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	6.00	8.50	+ 41.7%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-5,558	-6,095	563	3,425
Net profit	-2,814	2,323	10,144	3,425
Normalized EPS (Bt)	-0.17	-0.18	0.02	0.10
EPS (Bt)	-0.08	0.07	0.30	0.10
% growth	-147.0	-182.5	336.8	-66.2
Dividend (Bt)	0.0	0.0	0.1	0.0
BV/share (Bt)	3.95	4.02	4.33	4.34
EV/EBITDA (x)	17.5	13.9	8.4	12.1
Normalized PER (x)	-36.0	-32.8	355.8	58.5
PER (x)	-71.1	86.2	19.7	58.5
PBV (x)	1.5	1.5	1.4	1.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.5	0.5
ROE (%)	-5.4	-4.6	0.4	2.4
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 (12/10/2018)	6.00
SET Index	1,696.16
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.82
Paid up shares (million)	33,368.20
Free float (%)	31.23
Market cap (Bt m)	200,209.17
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,044.49
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.05, 5.25, 6.65

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

คาด 3Q18 ยังเป็นกำไร

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q18 ของ TRUE จะยังมีกำไรต่อหุ้นที่ 265 ลบ. แม้จะมีค่าเช่าสินทรัพย์จาก DIF รอบใหม่เต็มไตรมาส แต่ชดเชยได้จากรายได้ที่ยังโตแข็งแกร่งทั้งธุรกิจมือถือและอินเทอร์เน็ตบ้าน เราปรับประมาณการขึ้นโดยคาดปี 2018-2019 จะพลิกมีกำไรปกติ 563 ลบ. และ 3,425 ลบ. ตามลำดับสะท้อน Upside ที่เคยประเมินและภาพรวมอุตสาหกรรมเอื้อต่อการทำกำไรมากขึ้นจากการแข่งขันที่ลดความรุนแรง เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.50 บาท ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาด 3Q18 ยังมีกำไรต่อเนื่อง

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q18 ของ TRUE จะยังสามารถมีกำไรปกติที่ 265 ลบ. - 42% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุน 1,160 ลบ. ใน 3Q17 แม้จะมีต้นทุนค่าเช่าสินทรัพย์หลังขายให้ DIF รอบใหม่เต็มไตรมาส แต่ชดเชยได้จากธุรกิจ True Mobile ที่คาดว่ายังมี Market Share เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเจาะตลาดภาคอีสาน รวมถึงสถานการณ์ของ DTAC ที่น่าเป็นห่วงในช่วงหมดสัมปทานและทำให้มีลูกค้าไหล ส่วน True Online คาดยังมีโมเมนตัมการเติบโตที่ติดตามการขยายโครงข่าย Fiber Optic และ Penetration ของตลาดที่เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการทั้งปีขึ้นและเริ่มพลิกมีกำไร

เรามีการปรับประมาณการผลการดำเนินงาน TRUE ขึ้น โดยปี 2018 คาดว่าจะพลิกมีกำไรปกติ 563 ลบ. (เดิมที่คาดขาดทุน 2,981 ลบ.) ขณะที่ปี 2019 คาดกำไรปกติที่ 3,425 ลบ. +508.7% Y-Y (เดิมคาดขาดทุน 911 ลบ.) โดยสะท้อน Upside ที่เคยประเมิน รวมถึงเรามีมุมมองเป็นบวกต่อภาพอุตสาหกรรมมากขึ้นจากการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลงบ้าง และผู้ให้บริการแต่ละรายเริ่มหันมาให้ความสำคัญกับการทำกำไรมากขึ้นซึ่งเป็นบวกในระยะกลาง-ยาว

ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2019 ที่ 8.50 บาท บาท (DCF WACC 7.83% Terminal Growth 2%) โดยยังมี Upside เปิดกว้าง ทำให้เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" อย่างไรก็ตามประเด็นพิพาทกับ TOT เรื่องการใช้งานโครงข่าย ADSL แม้จะยังใช้ระยะเวลาอีกหลายปีกว่าจะได้ข้อสรุป แต่หากแพ็คเกจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของ TRUE อย่างมีนัยยะและเป็นความเสี่ยงสำคัญในระยะยาว

ความเสี่ยง คือ การตอบโต้ของคู่แข่งซึ่งอาจทำให้การทำ Handset Subsidy เพื่อแย่ง Market Share ของ True มีประสิทธิผลน้อยลง ข้อพิพาทกับภาครัฐซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินอย่างมีนัยยะ

3Q18 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	% Q-Q	3Q17	% Y-Y
Revenue	34,211	61,198	-44.1	33,141	3.2
Costs of services	24,886	28,313	-12.1	24,724	0.7
Gross Profit	9,326	32,885	-71.6	8,416	10.8
SG&A	8,547	8,531	0.2	7,833	9.1
Normalized earnings	265	456	-42.0	-1,160	-122.8
Net profit	265	10,037	-97.4	-691	-138.3
Gross margin	27.3	53.7	-26.5	25.4	1.9
Norm profit margin	0.8	0.7	0.0	-3.5	4.3
Net profit margin	0.8	16.4	-15.6	-2.1	2.9

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	118,781	124,719	141,290	167,566	148,966
Cost of sales	71,046	78,276	84,288	85,491	87,675
Gross profit	47,734	46,443	57,002	82,075	61,291
SG&A	23,596	29,611	33,306	34,071	32,537
Operating profit	24,139	16,832	23,697	48,004	28,754
Other income	4,667	6,283	7,773	14,000	5,400
EBIT	8,180	3,849	11,926	23,942	10,668
EBITDA	25,681	29,412	45,398	57,103	39,676
Interest charge	3,529	6,166	8,294	7,024	6,377
Tax on income	251	490	1,316	6,767	858
Earnings after tax	4,400	-2,807	2,316	10,151	3,433
Minority interest	-11	7	-6	7	7
Normalized earnings	-65	-5,558	-6,095	563	3,425
Extraordinary items	4,477	2,744	8,418	9,581	0
Net profit	4,412	-2,814	2,323	10,144	3,425

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	4,412	-2,814	2,323	10,144	3,425
Deprec. & amortization	17,501	25,563	33,472	33,161	29,008
Change in working capital	-16,103	24,523	-10,393	25,649	7,313
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	5,809	47,271	25,401	68,953	39,746
Capital expenditure	-19,971	-14,799	-78,238	-14,302	-33,264
Others	-34,435	-73,395	12,042	-13,303	0
Cash flow from investing	-54,405	-88,194	-66,196	-27,605	-33,264
Free cash flow	-48,596	-40,923	-40,794	41,348	6,482
Net borrowings	53,065	20,664	8,739	-20,778	-778
Equity capital raised	-219	61,425	0	0	0
Dividends paid	0	0	-107	0	-3,043
Others	288	-2,089	260	0	0
Cash flow from financing	53,134	79,999	8,891	-20,778	-3,821
Net change in cash	4,538	39,077	-31,903	20,570	2,661

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	11,149	50,226	18,296	38,893	41,555
Current investment	3	502	3	3	3
Accounts receivable	38,575	36,811	53,832	45,908	40,813
Inventory	8,295	11,252	16,849	13,184	12,869
Other current asset	19,785	23,887	28,831	28,634	28,634
Total current assets	77,807	122,678	117,812	126,623	123,873
Investment	0	0	0	0	0
PPE	98,462	144,449	176,196	152,368	156,624
Other assets	107,255	181,833	171,277	184,777	184,777
Total Assets	283,525	448,960	465,284	463,768	465,274
Short-term loans	29,927	37,572	46,752	46,752	46,752
Account payable	66,292	98,514	115,495	129,555	131,457
Current maturities	12,603	20,654	30,778	30,778	30,778
Other current liabilities	3,405	4,104	4,888	4,888	64,553
Total current liabilities	112,226	160,844	197,913	211,974	273,540
Long-term debt	55,522	60,490	49,924	29,146	28,369
Other LT liabilities	40,569	95,899	83,271	78,301	18,637
Total non-cu	96,092	156,389	133,195	107,448	47,005
Total liabilities	208,318	317,233	331,108	319,421	320,546
Registered capital	98,432	133,475	133,475	133,475	133,475
Paid-up capital	98,432	133,473	133,473	133,473	133,473
Share Premium	0	26,384	26,384	26,384	26,384
Legal reserve	276	282	390	390	390
Retained earnings	-22,363	-27,288	-25,073	-14,929	-14,547
Others	-1,797	-1,800	-1,641	-1,641	-1,641
Minority Interest	659	676	670	670	670
Shareholders' equity	75,207	131,728	134,203	144,346	144,729

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	8.8	5.0	13.3	18.6	-11.1
EBITDA	12.0	14.5	54.4	25.8	-30.5
Net profit	240.9	-163.8	nm	336.8	-66.2
Normalized earnings	nm	nm	nm	nm	508.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.2	37.2	40.3	49.0	41.1
EBITDA margin	20.9	22.4	30.3	31.5	25.7
EBIT margin	6.7	2.9	8.0	13.2	6.9
Normalized profit margin	-0.1	-4.2	-4.1	0.3	2.2
Net profit margin	3.6	-2.1	1.5	5.6	2.2
Normalized ROA	0.0	-1.5	-1.3	0.1	0.7
Normalized ROE	-0.1	-5.4	-4.6	0.4	2.4
Normalized ROCE	4.8	1.3	4.5	9.5	5.6
Risk (x)					
D/E	1.3	0.9	0.9	0.7	0.7
Net D/E	1.2	0.5	0.8	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	3.4	2.3	2.4	1.2	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	-0.08	0.07	0.30	0.10
Normalized EPS	0.00	-0.17	-0.18	0.02	0.10
EBITDA	1.04	0.88	1.36	1.71	1.19
Book value	3.06	3.95	4.02	4.33	4.34
Dividend	0.07	0.00	0.00	0.09	0.03
Par	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	34.0	-71.1	86.2	19.7	58.5
Norm P/E	nm	nm	nm	355.8	58.5
P/BV	2.0	1.5	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	16.4	17.5	13.9	8.4	12.1
Dividend yield (%)	1.1	0.0	0.0	1.5	0.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนานิเบิร์ต 576 ถ.รัตนานิเบิร์ต ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)