

**PRAKIT**

**บมจ. ประกิต โฮลดิ้ง**

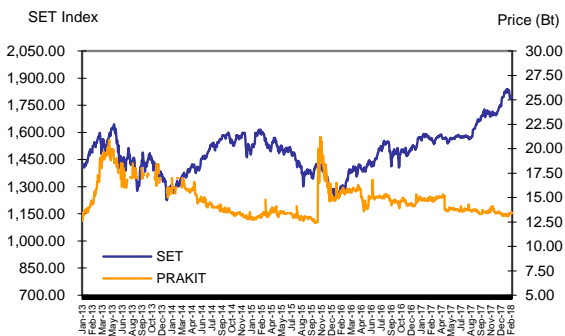
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	-	<b>13.40</b>	<b>16.20</b>	<b>+ 20.9%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/R</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	117	55	60	66
Net profit	117	55	60	66
EPS (Bt)-Norm	1.94	0.99	1.10	1.20
EPS (Bt)	1.94	0.99	1.10	1.20
% EPS growth	151.89	-48.86	10.30	9.84
Dividend (Bt)	1.00	1.10	0.93	1.02
BV/share (Bt)	13.89	15.48	16.01	16.20
EV/EBITDA (x)	6.53	13.74	12.87	12.37
PER (x) - Norm	6.94	13.58	12.31	11.21
PER (x)	6.94	13.58	12.31	11.21
PBV(x)	0.97	0.87	0.84	0.83
Dividend yield (%)	7.41	8.15	6.90	7.58
ROE (%)	14.54	6.49	6.96	7.48
No. of shares- full dilution	60	55	55	55
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (14/02/2018)	13.40
SET Index	1,792.09
Foreign limit/actual (%)	40.00/4.69
Paid-up shares (million)	60.45
Free float (%)	42.98
Market cap (Bt mn)	810.03
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	2.11
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	13.90, 13.00, 13.37

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Natapon Khamthakrue**  
 Register No.: 026637  
 Tel.: +662 646 9820  
 email: natapon.k@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**ฐานะการเงินแข็งแกร่ง สินทรัพย์มีมูลค่าสูง และปันผลสูงใจ**

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ PRAKIT ด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.20 บาท อิง PE เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 13.5 เท่า โดยเราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิจะเข้าสู่รอบการฟื้นตัว แม้จะไม่กลับไปดีเท่าอดีต เพราะการแข่งขันของงานผลิตโฆษณาสูงขึ้น แต่ด้วยปริมาณงานที่มีมากตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการกระจายตัวไปยังงานต่อเนื่อง เช่น จัดอีเวนต์ ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะโตต่ออีก 10% Y-Y อยู่ที่ 66 ล้านบาท จากปี 2017 ที่คาดโต 10% Y-Y อยู่ที่ 60 ล้านบาท ขณะที่ มูลค่าสินทรัพย์ลงทุนซึ่งปลอดภาระหนี้อยู่ที่ 14.78 บาทต่อหุ้น และคาดปันผลสูง 7-8% ต่อปี อีกทั้ง PE2018 ที่ 11 เท่า และ PBV ที่ 0.8 เท่า ยังไม่ถึงครึ่งของค่าเฉลี่ยระยะยาวกลุ่มมีเดียที่ 25 เท่า และ 4 เท่า ตามลำดับ ความเสี่ยงหลักที่ราคาปัจจุบัน เมื่ออิงตามปัจจัยพื้นฐานจึงว่าจำกัดมาก

**ผู้วางแผนสื่อและผลิตโฆษณาอย่างครบวงจร**

รายได้กว่า 80% ของ PRAKIT มาจากการวางแผนสื่อโฆษณาและรับจ้างผลิตโฆษณา ซึ่งขยายตัวตามมูลค่าตลาดโฆษณาที่ผันแปรตาม GDP โดยในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา มูลค่าตลาดโตเฉลี่ยเพียงปีละ 1% จากทั้งการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ปัญหาการเมือง และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของธุรกิจสื่อ ส่วนแนวโน้มมูลค่าตลาดโฆษณานี้ ทั้งผู้ใช้สื่อและผู้ผลิตโฆษณาต่างคาดการณ์ไปในทางเดียวกันว่าจะฟื้นตัว 10% Y-Y อยู่ที่ 1 แสนล้านบาท จากปี 2017 ที่ลดลง 6% Y-Y อยู่ที่ 9.1 หมื่นล้านบาท สื่อหลักกว่าครึ่งของงบโฆษณายังเป็นทีวี รองลงมาคือสื่อดิจิทัลและสื่อออนไลน์ ในมุมมองของเราคาดว่ามูลค่าตลาดโฆษณาจะโตเพียง 5% Y-Y เพราะทีวีดั้งเดิมที่เป็นสื่อหลักยังทรุดต่อเนื่อง โดยเม็ดเงินจะถูกกระจายออกเป็นหน่วยย่อย ผ่านช่องทางที่หลากหลายในรูปแบบดิจิทัล ซึ่งเรามองว่าเป็นผลดีกับผู้ผลิตโฆษณาครบวงจรอย่าง PRAKIT ที่จะทำให้มีโอกาสได้งานมากขึ้น โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 เติบโต 10% Y-Y อยู่ที่ 66 ล้านบาท จากปี 2017 ที่คาดมีกำไรสุทธิ 60 ล้านบาท เติบโต 10% Y-Y

**ราคาหุ้นควรสะท้อนมูลค่าสินทรัพย์ที่มีอยู่มากได้แล้ว**

สาเหตุที่ราคาหุ้น PRAKIT ไม่สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์ที่ถืออยู่ เพราะส่วนใหญ่ถือกองทุนตราสารหนี้ที่ได้ผลตอบแทนต่ำ ซึ่งไม่สามารถชดเชยกำไรของธุรกิจโฆษณาก็เป็นขาลงในระยะยาวได้ แต่ด้วยความที่ระยะสั้นเรามองกำไรสุทธิหลักฟื้นตัว และระยะยาวกำลังสร้างความยั่งยืนในธุรกิจโรงพยาบาลที่เป็น Mega Trend อีกทั้ง PRAKIT ยังมีช่องว่างในการบริหารเงินสดอีกมาก ซึ่งจะดีกับผู้ที่ถือหุ้นโดยรวม (ที่ทำได้แล้วคือ ขายที่ดิน, ซื้อหุ้นคืน, ปันผลพิเศษ, หุ้นปันผล) ราคาหุ้นหลังจากนี้จึงควรสะท้อนมูลค่าที่แฝงอยู่ได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งเราประเมินจากเงินสด, เงินลงทุนชั่วคราว, เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทรวม, และที่ดินให้เช่า ณ 9M17 ได้สูงถึง 14.78 บาทต่อหุ้น

เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (ลบ.)	512
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและรวม (ลบ.)	221
ส่วนต่างราคาประเมินและราคาทุนของที่ดินให้เช่า (ลบ.)	79
<b>มูลค่ารวม (ลบ.)</b>	<b>82</b>
<b>มูลค่าต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>14.78</b>

**แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 16.20 บาท อิง PE เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 13.5 เท่า**

เราเลือกประเมินมูลค่าของ PRAKIT ด้วยวิธี Relative PE โดยยังให้ความสำคัญของธุรกิจหลักมากกว่าสินทรัพย์ที่ถืออยู่ ภายใต้สมมติฐานที่คาดว่ากำไรสุทธิปีนี้จะโต 10% Y-Y จากทั้งรายได้ที่ฟื้นตามอุตสาหกรรม และอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวจากการแข่งขันที่ลดลง เมื่ออิง PE Multiplier เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 13.5 เท่า จะได้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 16.20 บาท ซึ่งใกล้เคียงกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นที่เราประเมินไว้ และถ้าอิง Payout Ratio เท่ากับ 85% คาดว่าผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2017-18 จะสูง 7-8% ต่อปี แนะนำซื้อ

**ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ยังรุนแรง**

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	365	487	404	471	494
Costs of sales	178	180	194	247	258
Gross profit	188	308	209	224	236
SG&A costs	131	150	143	148	153
Operating profit	56	158	66	75	83
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	56	158	66	75	83
EBITDA	62	163	73	82	89
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	11	43	13	15	17
Earnings after tax	45	115	54	60	66
Minority interests	1	2	1	0	0
Normalized earnings	46	117	55	60	66
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	46	117	55	60	66

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	46	117	55	60	66
Depreciation &	6	6	7	6	7
Change in working capital	46	-20	92	41	12
Other adjustments	-30	-27	-99	-59	-23
Cash flow from operation	69	75	54	48	62
Capital expenditure	15	-9	-9	-36	-21
Others	-2	-13	2	-3	-3
Cash flow from investing	13	-22	-7	-39	-24
Free cash flow	82	52	47	10	38
Net borrowings	-3	-3	3	4	2
Equity capital raised	-3	-10	3	22	0
Dividends paid	-131	-43	-41	-51	-56
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-138	-57	-35	-25	-54
Net change in cash	-55	-5	12	-16	-16

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	90	85	97	80	64
Account receivable	259	311	253	269	275
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	308	376	439	502	528
Total current asset	656	772	790	852	866
Investment	92	93	97	101	100
PPE	20	115	116	137	143
Other asset	298	218	213	221	232
Total assets	1,065	1,198	1,216	1,311	1,342
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	233	272	302	362	380
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	25	59	27	28	30
Total current liabilities	258	331	330	390	410
Long-term debt	17	16	14	16	17
Other LT liabilities	20	18	22	24	25
Total LT liabilities	37	33	36	40	42
Total liabilities	295	364	366	430	452
Registered capital	99	99	94	94	94
Paid up capital	60	60	55	55	55
Share premium	194	194	194	194	194
Legal reserve	10	10	10	10	10
Retained earnings	525	598	613	622	631
Minority Interest	1	1	2	0	0
Shareholders' equity	771	834	851	880	890

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-10.2	33.4	-17.2	16.7	5.0
Net profit	-40.5	151.9	-53.2	10.3	9.8
Norm profit	-41.9	155.2	-53.4	12.5	9.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	51.3	63.1	51.8	47.5	47.7
EBIT margin	15.4	32.4	16.4	16.0	16.7
Normalized profit margin	12.3	23.6	13.3	12.8	13.4
Net profit margin	12.7	23.9	13.5	12.8	13.4
Normalized ROA	4.1	10.3	4.5	4.8	5.0
Normalized ROE	5.7	14.5	6.5	7.0	7.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.38	0.44	0.43	0.49	0.51
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.77	1.94	0.99	1.10	1.20
Norm EPS	0.77	1.94	0.99	1.10	1.20
FCF	14.45	3.59	7.28	1.38	5.07
Book value	12.84	13.89	15.48	16.01	16.20
Dividend	0.80	1.00	1.10	0.93	1.02
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	17.49	6.94	13.58	12.31	11.21
Norm P/E	17.49	6.94	13.58	12.31	11.21
P/BV	1.05	0.97	0.87	0.84	0.83
EV/EBTDA	16.57	6.53	13.74	12.87	12.37
Dividend yield (%)	5.93	7.41	8.15	6.90	7.58

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</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)