

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	T-BUY	24.10	35.00	+45%	N/A	4

Consolidated earnings

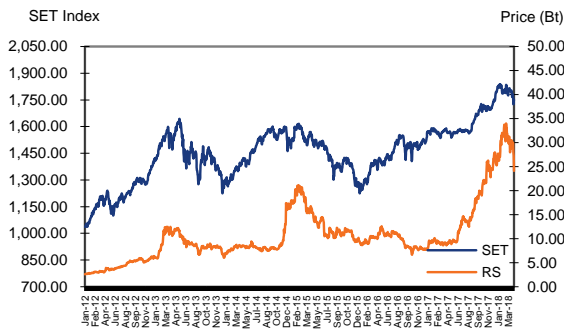
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-175	317	897	1,314
Net profit	-102	333	871	1,314
EPS (Bt)- Normalized	-0.17	0.31	0.89	1.30
EPS (Bt)	-0.10	0.33	0.86	1.30
% norm EPS growth Y-Y	-184.1	425.6	161.4	50.9
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.34	0.52
BV/share (Bt)	1.04	1.38	1.90	2.68
EV/EBITDA (x)	84.9	26.3	15.2	12.3
Normalized PER (x)	nm	76.9	27.1	18.5
PER (x)	nm	73.1	28.0	18.5
PBV (x)	23.2	17.4	12.7	9.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.4	2.2
ROE (%)	-	-	-	-
YE No. of shares (million)	1,010	1,010	1,010	1,010
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Media & Publishing
Close (09/04/2018)	24.10
SET Index	1,751.27
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.22
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.33
Market cap (Bt m)	24,344.55
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	220.93
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	35.75, 24.10, 29.45

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul
Register No.: 004973
Tel.: +662 646 9964
email: pornnsook.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

f Finasia Syrus Securities

LINE@ @fnsyrus

แนวโน้มกำไร 1Q18 ลดลง Q-Q แต่ยังโตสูง Y-Y

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 อ่อนลง Q-Q แต่ยังเพิ่มสูง 95% Y-Y กำไรที่มองอ่อนลง Q-Q ส่วนใหญ่จากรายได้ธุรกิจทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) ได้รับผลกระทบจากตลาดโฆษณาสื่อทีวีที่ซบเซาในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาส แม้ค้ายอดขายธุรกิจ MPC ยังแกร่ง เพิ่ม 19% Q-Q, 179% Y-Y แต่คาดผลประกอบการตั้งแต่ 2Q18 กลับมาสดใส จากการใช้จ่ายโฆษณาดีขึ้นในช่วง High season และค้ายอดขายสินค้ากลุ่มใหม่จะเริ่มเข้ามามากขึ้น จึงยังมองแนวโน้มกำไรปกติทั้งปีโตต่อเหนืออัตราสูง แม้อาจมี Downside เล็กน้อย ขณะที่ราคาหุ้นตอบสนองต่อข่าวการขายหุ้นของผู้ถือหุ้นอันดับ 2 และแนวโน้มกำไร 1Q18 ที่หย่อนกว่าเคยคาด ทำให้มี Upside มากขึ้น จากราคาเป้าหมายที่ 35 บาท จึงปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 หย่อนกว่าเคยคาด อ่อนลง Q-Q แต่ยังเพิ่มสูง Y-Y

คาดกำไรปกติ 1Q18 ที่ 92 ล้านบาท ลดลง 16.9% Q-Q แต่ยังเพิ่มสูง 94.7% Y-Y เป็นกำไรที่เคยน้อยกว่าเคยมองว่าจะเพิ่ม Q-Q โดยค้ายอดขายได้ธุรกิจทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) ลดลง 7% Q-Q จากอัตราการใช้เวลาโฆษณาลดลง โดยได้รับผลกระทบจากตลาดโฆษณาสื่อทีวีที่ซบเซาลงในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาส และบริษัทไม่ขายโฆษณาโดยให้ส่วนลดมากๆ และใช้เวลาสื่อไปเพื่อการขายสำหรับธุรกิจ Multiple Platform Commerce (MPC จากเดิมเรียก H&B โดยรวมสินค้าประเภท Home lifestyle (HL) เช่น เครื่องครัว ไดร้เป่าผม Underwear เข้ามา) มากขึ้น และต้นทุนเพิ่มจากไตรมาสก่อนที่ต่ำเป็นพิเศษ ก่อนที่ภาวะการใช้จ่ายสื่อทีวีจะดีขึ้นในเดือนมี.ค. ซึ่งเริ่มในช่วง High season ขณะที่ค้ายอดขายธุรกิจ MPC ยังแกร่งที่ 555 ล้านบาท เพิ่ม 19% Q-Q, 179% Y-Y

แต่คาดผลประกอบการตั้งแต่ 2Q18 กลับมาสดใส

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 ที่คาด อาจทำให้ประมาณการทั้งปีของเราที่คาดโต 1.8 เท่าตัว Y-Y มี Downside เล็กน้อย จากแต่คาดว่ากำไรปกติตั้งแต่ 2Q18 จะดีขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y จากค้ายอดขายใช้เวลาโฆษณาดูดีขึ้น ปรับ Ad. Rate ได้เพิ่มขึ้น และในส่วนธุรกิจ MPC ที่ได้ Gross Margin สูง 63-68% ค้ายอดขายสินค้ากลุ่มใหม่ประเภท HL จะเริ่มเข้ามามากขึ้นตั้งแต่กลาง 2Q18 หลังจากบริษัทได้ทดสอบตลาดเมื่อต้นปีที่ผ่านมา ทำรายได้ต่อวันสูงสุดประมาณ 5 ล้านบาท แต่ต้องหยุดทำตลาดก่อน เนื่องจากโรงงานผลิตไม่ทัน และค้ายอดขายกลุ่ม H&B ยังแข็งแกร่งปัจจุบันเดือนละประมาณ 200 ล้านบาท จึงคงค้ายอดขาย H&B ทั้งปี 2.3 พันล้านบาท +60% Y-Y (ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 2.5 พันล้านบาท) โดยจะเพิ่มจำนวนสินค้าเท่าตัวจากปัจจุบันที่ราว 30 ประเภท

ข่าวผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2 ขายหุ้น 1.5% ให้ผู้ถือหุ้นอันดับ 1

มีข่าวเมื่อปลายสัปดาห์ก่อน คุณโสรัตน์ วัฒนวรราชิก ผู้ถือหุ้นใหญ่ อันดับ 2 ได้ขายหุ้น 15 คิดเป็นสัดส่วน 1.5% ของจำนวนหุ้นรวม ที่ราคาเฉลี่ย 28 บาท ทำให้ถือหุ้นสัดส่วนเหลือเกือบ 10% จากเดิมถือ 115 ล้านหุ้น หรือ 11.4% ขณะที่ผู้ซื้อคือ คุณสรชัย (เฮียฮ้อ) ผู้ถือหุ้นอันดับ 1 ถือเป็นสัดส่วนเพิ่มเป็น 33.5% จากเดิม 32% ทั้งนี้ การขายดังกล่าว ไม่กระทบพื้นฐาน

แนะนำ ชื้อ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 35 บาท

แม้แนวโน้มกำไร 1Q18 สดใสน้อยกว่าที่เคยคาด แต่คาดจะสดใสขึ้นตั้งแต่ 2Q18 โดยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ขณะที่ราคาหุ้นเมื่อวานปรับลงมากเกินไปต่อข่าวการขายหุ้นดังกล่าวและแนวโน้มกำไร 1Q18 ราคาปัจจุบันมี Upside น่าสนใจมากขึ้น จากราคาเป้าหมายที่ 35 บาท จึงปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิทัลรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B ต่ำต่ำกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,729	2,999	3,502	5,335	7,204
Cost of sales	2,723	2,331	2,143	2,783	3,724
Gross profit	1,006	668	1,358	2,551	3,479
SG&A costs	872	832	932	1,385	1,871
Operating profit	133	-165	426	1,166	1,609
Other income	51	19	39	39	39
EBIT	185	-146	465	1,205	1,648
EBITDA	732	322	1,023	1,785	2,193
Interest charge	14	25	90	90	105
Tax on income	40	4	58	218	228
Normalized earnings	121	-175	317	897	1,314
Extraordinary items	1	73	16	-26	0
Net profit	122	-102	333	871	1,314

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	122	-102	333	871	1,314
Deprec. & amortization	547	468	558	581	546
Change in working capital	551	-527	105	-215	-105
Other adjustments	-1	-73	-16	26	0
Cash flow from operations	1,219	-234	980	1,263	1,754
Capital expenditure	-542	-557	-487	-741	-591
Others	-495	-815	-544	-989	-801
Cash flow from investing	724	-1,049	436	274	953
Net borrowings	-210	873	-319	-25	-75
Equity capital raised	-	-	3	-	-
Dividends paid	-106	-	7	-348	-526
Others	-347	390	-309	-373	-600
Cash flow from financing	376	-659	126	-98	353

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposits	762	104	231	132	486
Accounts receivable	876	648	622	877	1,184
Inventory	163	130	316	412	551
Other current assets	139	69	27	43	58
Total current assets	1,939	950	1,196	1,464	2,278
Investments	5	4	4	4	4
Plant, property & equipment	384	473	402	563	608
Other assets	2,515	2,712	2,607	2,814	3,025
Total assets	4,844	4,139	4,209	4,845	5,915
Accounts payable	1,419	589	815	915	1,224
Other current liabilities	113	84	81	133	180
Total current liabilities	1,899	1,769	1,338	1,450	1,806
Long-term debt	1,113	1,197	1,361	1,361	1,172
Other LT liabilities	104	114	107	109	223
Total liabilities	3,117	3,080	2,807	2,920	3,202
Registered capital	1,014	1,010	1,010	1,010	1,010
Paid-up capital	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010
Share premium	256	256	258	258	258
Legal reserve	92	101	113	113	113
Retained earnings	359	-317	16	538	1,326
Shareholders' equity	1,727	1,060	1,402	1,925	2,713
Retained earnings	1,054	1,982	3,599	4,925	6,592
Minority Interest	4,346	5,634	7,091	8,836	10,988
Shareholders' equity	7,090	11,534	25,744	28,936	32,907

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-13.4	-19.6	16.8	52.3	35.0
EBITDA	-54.9	-56.0	217.9	74.5	22.8
Net profit	-64.3	-184.1	425.7	161.4	50.9
Normalized earnings	-67.8	-244.9	280.7	183.4	46.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.0	22.3	38.8	47.8	48.3
EBITDA margin	19.6	10.7	29.2	33.5	30.4
EBIT margin	5.0	-4.9	13.3	22.6	22.9
Normalized profit margin	3.2	-5.8	9.0	16.8	18.2
Net profit margin	3.3	-3.4	9.5	16.3	18.2
Normalized ROA	2.5	-4.2	7.5	18.5	22.2
Normalized ROE	7.0	-16.7	22.7	46.7	48.5
Normalized ROCE	6.3	-6.2	16.2	35.5	40.1
Risk (x)					
D/E	1.8	2.9	2.0	1.5	1.2
Net D/E	1.4	2.8	1.8	1.5	1.0
Net debt/EBITDA	3.2	9.2	2.5	1.6	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.12	-0.10	0.33	0.86	1.30
Normalized EPS	0.12	-0.17	0.31	0.89	1.30
EBITDA	0.72	0.32	1.01	1.77	2.17
Book value	1.70	1.04	1.38	1.90	2.68
Dividend	0.10	0.00	0.00	0.34	0.52
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	200.1	Nm	73.1	28.0	18.5
Norm P/E	201.5	Nm	76.9	27.1	18.5
P/BV	14.2	23.2	17.4	12.7	9.0
EV/EBITDA	36.5	84.9	26.3	15.2	12.3
Dividend yield (%)	0.4	0.0	0.0	1.4	2.2

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรศรัฎถ์ ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหียะ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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) 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)