

**Current**  
**HOLD**

**Previous**  
**SELL**

**Close**  
**7.00**

**2019 TP**  
**7.20**

**Exp Return**  
**+3%**

**THAI CAC**  
**Declared**

**CG 2017**  
**5**

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	665	820	1,278	1,710
Net profit	826	817	1,278	1,710
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.11	0.14	0.19
Reported EPS (Bt)	0.12	0.11	0.14	0.19
% EPS growth	-12.1	-2.4	20.5	33.8
Dividend (Bt)	0.06	0.09	0.08	0.11
BV/share (Bt)	0.27	0.61	1.98	2.08
EV/EBITDA (x)	42.4	29.8	31.3	26.1
PER (x)	58.1	59.6	49.5	37.0
PER (x) - normalized	72.2	61.5	49.5	37.0
PBV (x)	25.9	11.4	3.5	3.4
Dividend yield (%)	0.9	1.3	1.2	1.6
ROE (%)	35.8	18.5	7.2	9.1
No. of shares - full dilution	6,864	7,204	9,032	9,032
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Media & Publishing
Close (16/07/2018)	7.00
SET Index	1,627.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.92
Paid up shares (million)	8,230.90
Free float (%)	27.50
Market cap (Bt m)	57,616.29
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	149.63
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.55, 6.00, 7.48

Source: SetSMARTS

**คาดการณ์ 1Q19 (สิ้นมิ.ย.18) อ่อนลง Q-Q แต่โตดี Y-Y**

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 (สิ้นมิ.ย.18) อ่อนลง อ่อนลง 10.6% จากรายได้สูงพิเศษในไตรมาสก่อน แต่เป็นกำไรโตดี 33.8% Y-Y จากรายได้เพิ่มของทุกสื่อโฆษณา เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 (สิ้นงวดมี.ค.2019) ขึ้น 13% เป็นกำไรโตสูง 55.9% และปี 2020-21 ปรับขึ้น 23-28% โต 34% และ 16% ตามลำดับ จากการรวมกำไรรับรู้จากการลงทุน 23% ใน Kerry TH แต่จากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการแปลงสภาพ VGI-W1 และหุ้น PP ทำให้ EPS และราคาเป้าหมายปี 2019 เพิ่มไม่มาก ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมา แต่ยังมี Upside จำกัด แนะนำ ถือ จากเดิมขาย ราคาเป้าหมายปี 19 ที่ 7.20 บาท จากเดิม 6.80 บาท .

**คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 (สิ้นมิ.ย.18) อ่อนลง 10.6% Q-Q แต่โตดี 33.8% Y-Y**

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 ที่ 234 ล้านบาท ลดลง 10.6% Q-Q แต่โต 33.8% Y-Y ตามรายได้รวมที่คาดการณ์ลดลง 6.8% Q-Q จากฐานสูงในไตรมาสก่อน แต่เป็นกำไรเพิ่ม 33.8% Y-Y จากรายได้สื่อหลักเดิม สื่อรถไฟฟ้า BTS สื่อ Office และรายได้สื่อกลางแจ้งผ่านบ.ร่วม คือ MACO เพิ่มสูง 66% Y-Y รวมผลจากการทยอยปรับเปลี่ยนป้ายเป็นดิจิทัลเพิ่มขึ้น และการรับรู้รายได้จากบริษัทที่เข้าไปซื้อกิจการ

**ปรับประมาณการกำไรปกติ 3 ปีข้างหน้าขึ้น 13-28% จากการรวมกำไรรับรู้จาก Kerry TH เป็นกำไรโตสูงขึ้นอีก แต่ EPS (Fully-diluted) ใกล้เต็ม**

VGI จะเข้าไปลงทุนสัดส่วน 23% ใน Kerry TH ซึ่งให้บริการจัดส่งพัสดุทั่วประเทศโดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม เป็นมูลค่า 5.9 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะใช้เงินจากการแปลง VGI-W1 (แปลงแล้วเมื่อปลายเดือนมิ.ย. 1,017 ล้านบาท เหลือยังไม่ใช้สิทธิแปลง 689 ล้านบาท ใช้สิทธิครั้งสุดท้ายวันที่ 1 ส.ค.นี้ ราคาแปลงที่ 7 บาทเช่นกัน) และการขายหุ้น PP ให้ถือหุ้นเดิมของ Kerry TH 121 ล้านหุ้น ที่ราคาเฉลี่ยประมาณ 7.20 บาท เรามองเป็นบวกด้านการเพิ่มรายได้และกำไร รวมทั้ง Synergy จากการเป็นพันธมิตรกันในอนาคต โดยคาด VGI รับรู้กำไรในปี 2019 (สิ้นมี.ค.2019) 148 ล้านบาท (ผล 7 เดือน) และ 330-390 ล้านบาทในปี 2020-2021 (ผลเต็มปี) จากคาดการณ์กำไรของ Kerry TH โต 50%, 30%, และ 20% ตามลำดับ จากปีก่อนที่โตสูง 138% (ที่ 733 ล้านบาท)

**ราคาหุ้นย่อลงมา แต่ Upside จำกัดจากเป้าหมายปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) ใหม่ที่ 7.20 บาท (เดิม 6.80 บาท) แนะนำ ถือ จากเดิมขาย**

กำไร 1Q19 ที่คาดโตดี Y-Y เป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมา แต่ยังมี Upside จำกัด จากราคาเป้าหมายปี 2019 (สิ้นสุด มี.ค. 2019) ใหม่ที่ 7.20 บาท จากเดิม 6.80 บาท โดยกำไรปรับขึ้นจาก Kerry TH ชดเชยด้วยจำนวนหุ้นที่คาดเพิ่ม 1,828 ล้านหุ้น หรือ 25% จากการแปลง VGI-W1 ทั้งหมดและหุ้น PP

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด

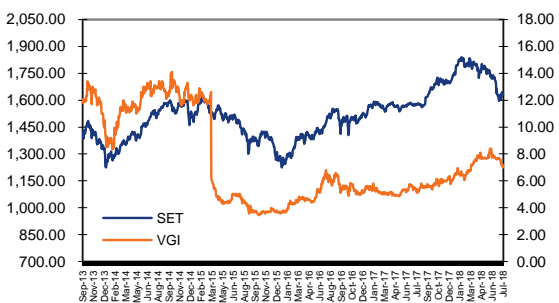
**1Q19 (Apr-Jun 2018) Preview**

(Bt m)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	% Y-Y
Service revenue	1,051	1,128	-6.8	852	23.4
Cost of services	411	406	1.1	356	15.4
Gross profit	640	722	-11.3	496	29.2
SG&A	315	361	-12.7	255	23.5
Norm profit	234	262	-10.6	175	33.8
Net profit	234	288	-18.8	175	33.8
Gross margin (%)	60.9	64.0	-3.1	58.2	2.7
Norm profit margin (%)	22.3	23.2	-0.9	20.5	1.7
Net profit margin (%)	22.3	25.5	-3.3	20.5	1.7

Source: FSS Estimates

SET Index

Price (Bt)



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**f** Finasia Syrus Securities

**LINE@** @fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,341	3,051	3,936	4,540	5,173
Cost of sales	881	1,269	1,535	1,712	1,927
Gross profit	1461	1,783	2,401	2,828	3,245
SG&A	527	1018	1,180	1,313	1,406
Operating profit	934	765	1,221	1,515	1,840
Other income	55	99	80	79	91
EBIT	1028	849	1,231	1,722	2,239
EBITDA	1226	1,211	1,735	1,931	2,294
Interest charge	22	32	88	52	29
Tax income	199	210	241	308	380
Norm profit	815	665	820	1,278	1,710
Extraordinary items	126	161	26	0	0
Net profit	941	826	846	1,278	1,710

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	941	826	846	1,278	1,710
Depreciation etc.	237	347	434	336	364
Change in working capital	174	228	-340	158	74
Other adjustments	87	177	96	-128	-309
Cash flow from operation	1438	1,577	1,036	1,645	1,840
Capital expenditures	-304	-520	-546	-2,468	-500
Cash flow from investing	-909	-2,283	-426	-7,142	-41
Free cash flow	529	-1,225	64	-7,965	1,300
Net borrowings	-146	2,424	-1,267	-897	290
Equity capital raised	0	0	2,012	12,819	0
Dividend paid	-536	-652	-436	-648	-767
Cash flow from financing	920	868	699	11,423	-510
Net Change in cash	1,449	-357	762	3,458	790

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	1,942	1,586	2,348	5,806	6,596
Accounts receivable	484	763	1,143	1,119	1,275
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	220	264	214	318	362
Total current assets	2,647	2,613	3,705	7,243	8,233
PPE	1,330	1,503	1,615	3,747	3,882
Other assets	718	2,366	2,730	2,672	2,712
Total Assets	5,563	7,985	9,617	22,427	23,594
Short-term loans	240	778	230	230	230
Account payable	164	536	285	422	475
Other current liab.	1,068	1,247	1,489	1,589	1,810
Total current liab.	1,506	2,808	2,048	2,285	2,560
Long-term debt	173	1,933	1,489	445	401
Other LT liabilities	49	139	162	182	207
Total non-cu	222	2,072	1,651	627	608
Total liabilities	1,728	4,880	3,699	2,912	3,168
Registered capital	858	892	892	903	903
Paid-up capital	686	686	720	903	903
Share Premium	865	865	2,844	15,480	15,480
Legal reserve	86	89	89	89	89
Retained earnings	1,896	215	773	1,402	2,346
Shareholders' equity	3,835	3,105	5,917	19,515	20,426

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	-21.0	30.3	29.0	15.3	13.9
EBITDA	-13.6	-1.2	43.2	11.3	18.8
Net profit	12.3	-12.1	2.4	51.1	33.8
Norm profit	-18.5	-18.4	23.3	55.9	33.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	62.4	58.4	61.0	62.3	62.7
EBITDA margin	52.4	39.7	44.1	42.5	44.4
EBIT margin	43.9	27.8	31.3	37.9	43.3
Norm profit margin	34.8	21.8	20.8	28.2	33.1
Net profit margin	40.2	27.1	21.5	28.2	33.1
Normalized ROA	14.6	8.3	8.5	5.7	7.2
Normalized ROE	23.1	35.8	18.5	7.2	9.1
Normalized ROCE	25.3	16.4	17.0	8.5	10.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.5	2.6	0.8	0.2	0.2
Net D/E	-0.1	1.8	0.4	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	-0.2	2.7	1.1	-1.5	-1.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.14	0.12	0.11	0.14	0.19
Norm EPS	0.12	0.10	0.11	0.14	0.19
EBITDA	0.18	0.18	0.21	0.21	0.25
Book value	0.51	0.27	0.61	1.98	2.08
Dividend	0.11	0.06	0.07	0.08	0.11
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	51.1	58.1	59.6	49.5	37.0
Norm P/E	59.0	72.2	61.5	49.5	37.0
P/BV	13.6	25.9	11.4	3.5	3.4
EV/EBITDA	39.0	42.4	29.8	31.3	26.1
Dividend Yield	1.6	0.9	1.3	1.2	1.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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.อุดรสุขวิถึ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)