

<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>BUY</b>	<b>15.80</b>	<b>23.00</b>	<b>+46%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

**Consolidated earnings**

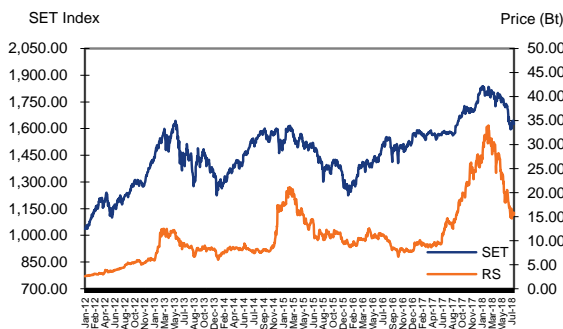
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-175	317	643	815
Net profit	-102	333	617	815
EPS (Bt)- Normalized	-0.17	0.31	0.64	0.81
EPS (Bt)	-0.10	0.33	0.61	0.81
% norm EPS growth Y-Y	-184.1	425.6	103.1	26.7
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.24	0.32
BV/share (Bt)	1.04	1.38	1.75	2.23
EV/EBITDA (x)	84.9	26.3	15.2	12.3
Normalized PER (x)	nm	47.9	25.9	19.6
PER (x)	nm	50.4	24.8	19.6
PBV (x)	15.2	11.4	9.0	7.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.5	2.0
ROE (%)	-16.7	22.7	36.4	36.1
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 (17/07/2018)	15.80
SET Index	1,626.07
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.93
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.23
Market cap (Bt m)	15,960.36
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	220.77
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	35.75, 13.70, 23.76

Source: Setsmarts



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

**เจอสะดุดชั่วคราวใน 2Q18 แต่คาดการณ์กำไรยังโตดีและไปต่อ**

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 โต 27.6% Q-Q, 139.3% Y-Y กำไรเพิ่ม Q-Q จากรายได้ค่าโฆษณาช่อง 8 เพิ่ม Q-Q จากค่าโฆษณาเพิ่ม กำไรโต Y-Y จากยอดขายกลุ่ม MPC โตสูง Y-Y แม้ได้รับผลกระทบในช่วงกลางไตรมาสจากการปราบของเถื่อนในตลาด แม้มองแนวโน้มครึ่งปีหลังดีขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 23-38% สะท้อนคาดการณ์กำไร 2Q18 น้อยกว่าเคยคาด และมุมมองระยะยาวดีขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 23 บาท จากเดิม 32 บาท ขณะที่ราคาหุ้นปรับลงถึงเกือบ 44% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา คงคำแนะนำซื้อ

**ยอดขายธุรกิจ MPC 2Q18 สะดุด Q-Q แต่คาดการณ์กำไรยังโตสูง Q-Q, Y-Y**  
คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 ที่ 137 ล้านบาท โต 27.6% Q-Q, 139.3% Y-Y โดยกำไรเพิ่ม Q-Q จากรายได้ค่าโฆษณาช่อง 8 คาดเพิ่มขึ้น 32.1% Q-Q (แต่ลดลง 5.4% Y-Y จากอัตราใช้เวลาโฆษณาลดลง Y-Y) หนุนจากค่าโฆษณา (Ad. Rate) ปรับขึ้น ขณะที่คาดการณ์รายได้จากการขายของธุรกิจกลุ่ม MPC (H&B + Home lifestyle หรือ HL) อ่อนลง 3.5% Q-Q โดยได้ผลกระทบจากการกวาดล้างสินค้าเครื่องสำอางและอาหารเสริมเถื่อน. รวมทั้งการห้ามโฆษณาเกินจริงของทางกต.ที่ผ่านมา ทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลง และบริษัทมีความระมัดระวังการโฆษณาผ่านสื่อหลักที่ช่อง 8 ของตัวเองมากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายกลุ่มสินค้า H&B (สินค้าหลักเดิม) ลดลง Q-Q แม้มียอดขายสินค้ากลุ่มใหม่ H&L ตั้งแต่ต้นเดือนดังกล่าวเข้ามาชดเชยบางส่วน กำไรที่โตกว่ากระโดด Y-Y ตามรายได้รวมเพิ่ม 18.4% Y-Y จากคาดยอดขายกลุ่ม MPC โต 86.2% Y-Y ที่ระดับ 560 ล้านบาท

**ปรับลดประมาณการปี 2018-2019 ลง 23-38% แม้แนวโน้มครึ่งปีหลังดีขึ้น**  
เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 23-38% สะท้อนคาดการณ์กำไร 2Q18 น้อยกว่าเคยคาด และมุมมองระยะยาวดีขึ้น หลักๆ คือ (1) ปรับลดประมาณการรายได้ช่อง 8 ในปี 2018 จาก 1.4 พันล้านบาท เป็น 1.2 พันล้านบาท (+10% Y-Y) โดยคาดรายได้ 3Q18 เพิ่มอีก โดยจะมีซีรี่อินเดียน ที่คาดได้รับความนิยม เช่น พระพิศเนศ และซีรี่อินเดียนที่จะแทนรายการมวย ซึ่งมีต้นทุนสูงกว่า และ (2) ปรับลดคาดการณ์ยอดขายกลุ่ม MTC ลงจาก 3.1 พันล้านบาท เป็น 2.7 พันล้านบาท (+90% Y-Y) โดยยอดขายเริ่มกลับเข้ามาระดับปกติวันละ 6-7 ล้านบาท และจะเพิ่มจำนวนสินค้า H&B จำหน่ายเพิ่ม รวมทั้งสินค้าในกลุ่ม H&L เพิ่มหลังประสบปัญหาสต็อกสินค้าขาดในครึ่งปีแรก แม้ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลงดังกล่าว ยังเป็นกำไรปกติโตสูง 103.1% Y-Y และ 26.7% ตามลำดับ

**ปรับราคาเป้าหมายปี 2018 ลงเป็น 23 บาท จากเดิม 32 บาท ราคาหุ้นลงมากไป คงคำแนะนำซื้อ**  
จากการปรับประมาณการดังกล่าว ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 23 บาท จากเดิม 32 บาท ขณะที่ราคาหุ้นปรับลงถึงเกือบ 44% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา โดยเรามีมุมมองการฟื้นตัวมากขึ้นในครึ่งปีหลัง คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B โตต่ำกว่าคาด

**2Q18 Preview**

(Bt m)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	% Y-Y
Service revenue	1,015	969	4.7	858	18.4
Cost of services	574	585	-2.0	543	5.6
Gross profit	442	384	15.0	315	40.3
SG&A	264	244	8.2	236	12.1
Norm profit	137	107	27.6	57	139.3
Net profit	132	102	29.0	52	152.6
Gross margin (%)	43.5	39.6	3.9	36.7	6.8
Norm profit margin (%)	13.4	11.0	2.4	6.7	6.8
Net profit margin (%)	13.0	10.5	2.4	6.1	6.9

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,729	2,999	3,502	4,599	5,597
Cost of sales	2,723	2,331	2,143	2,495	2,890
Gross profit	1,006	668	1,358	2,104	2,706
SG&A costs	872	832	932	1,270	1,642
Operating profit	133	-165	426	833	1,065
Other income	51	19	39	29	29
EBIT	185	-146	465	862	1,093
EBITDA	732	322	1,023	1,443	1,639
Interest charge	14	25	90	65	80
Tax on income	40	4	58	154	199
Normalized earnings	121	-175	317	643	815
Extraordinary items	1	73	16	-26	0
Net profit	122	-102	333	617	815

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	122	-102	333	617	815
Deprec. & amortization	547	468	558	581	546
Change in working capital	551	-527	105	-221	-89
Other adjustments	-1	-73	-16	26	0
Cash flow from operations	1,219	-235	980	1,002	1,271
Capital expenditure	-542	-557	-487	-626	-591
Others	-495	-258	-57	-6	-59
Cash flow from investing	724	-815	-544	-632	-649
Net borrowings	-210	873	-319	-145	-124
Equity capital raised	-	-	3	-	-
Dividends paid	-106	-	7	-247	-326
Cash flow from financing	-347	391	-309	-391	-450
Net Change in cash	376	-659	126	-21	172

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposits	762	104	231	210	381
Accounts receivable	876	648	622	819	997
Inventory	163	130	316	369	428
Other current assets	139	69	27	37	45
Total current assets	1,939	950	1,196	1,435	1,850
Investments	5	4	4	4	4
Plant, property & equipment	384	473	402	447	492
Other assets	2,515	2,712	2,607	2,573	2,632
Total assets	4,844	4,139	4,209	4,459	4,979
Accounts payable	1,419	589	815	820	950
Other current liabilities	113	84	81	115	140
Total current liabilities	1,899	1,769	1,338	1,217	1,372
Long-term debt	1,113	1,197	1,361	1,361	1,172
Other LT liabilities	104	114	107	109	173
Total liabilities	3,117	3,080	2,807	2,687	2,718
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	385	874
Shareholders' equity	1,727	1,060	1,402	1,772	2,261

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-13.4	-19.6	16.8	31.3	21.7
EBITDA	-54.9	-56.0	217.9	41.0	13.6
Net profit	-64.3	-184.1	425.7	85.1	32.1
Normalized earnings	-67.8	-244.9	280.7	103.1	26.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	27.0	22.3	38.8	45.7	48.4
EBITDA margin	19.6	10.7	29.2	31.4	29.3
EBIT margin	5.0	-4.9	13.3	18.7	19.5
Normalized profit margin	3.2	-5.8	9.0	14.0	14.6
Net profit margin	3.3	-3.4	9.5	13.4	14.6
Normalized ROA	2.5	-4.2	7.5	14.4	16.4
Normalized ROE	7.0	-16.7	22.7	36.4	36.1
Normalized ROCE	6.3	-6.2	16.2	26.6	30.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.8	2.9	2.0	1.5	1.2
Net D/E	1.4	2.8	1.8	1.4	1.0
Net debt/EBITDA	3.2	9.2	2.5	1.7	1.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.12	-0.10	0.33	0.61	0.81
Normalized EPS	0.12	-0.17	0.31	0.64	0.81
EBITDA	0.72	0.32	1.01	1.43	1.62
Book value	1.70	1.04	1.38	1.75	2.23
Dividend	0.10	0.00	0.00	0.24	0.32
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	131.2	Nm	47.9	25.9	19.6
Norm P/E	132.1	Nm	50.4	24.8	19.6
P/BV	9.3	15.2	11.4	9.0	7.1
EV/EBITDA	25.0	58.8	18.1	12.8	11.2
Dividend yield (%)	0.6	0.0	0.0	1.5	2.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารมี 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.อุดรสุขวิ ๓. หนักแข่ง 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.หลวงพ่อดลอด 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)