

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>19.90</b>	<b>21.50</b>	<b>+8%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

**Consolidated earnings**

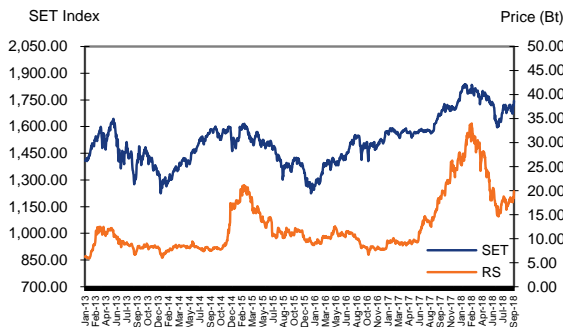
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-175	317	504	674
Net profit	-102	333	575	674
EPS (Bt)- Normalized	-0.17	0.31	0.50	0.67
EPS (Bt)	-0.10	0.33	0.57	0.67
% norm EPS growth Y-Y	-184.1	425.6	59.3	33.6
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.25	0.27
BV/share (Bt)	1.04	1.38	1.70	2.10
EV/EBITDA (x)	71.7	22.2	18.0	15.6
Normalized PER (x)	nm	63.5	39.9	29.8
PER (x)	nm	60.4	35.0	29.8
PBV (x)	19.2	14.4	11.7	9.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.3	1.3
ROE (%)	-16.7	22.7	29.3	31.7
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 (18/09/2018)	19.90
SET Index	1,744.42
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.33
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.23
Market cap (Bt m)	20,101.97
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	210.65
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	35.75, 13.70, 22.26

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

**แนวโน้ม 3Q18 ฟิ้นซึกว่าเคยคาด ราคาขึ้นมามาก Upside แคลบลง**

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q18 ฟิ้นตัวดีขึ้น Q-Q ผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสก่อน แต่ Flat Y-Y นับว่าฟิ้นซึกว่าเคยคาด จากยอดขายสินค้ากลุ่ม MPC เพิ่งมาเร่งตัวอย่างมีนัย ในช่วงท้ายไตรมาส และการใช้เม็ดเงินโฆษณาทีวีในภาพรวมยังอ่อนแอ ขณะที่ Rating ช่อง 8 ฟิ้นซึก ทำให้อัตราใช้เวลาโฆษณาเพิ่มไม่เพิ่มเท่าที่เคยคาด ประเมินการกำไรปกติทั้งปีจึงเริ่มมี Downside แม้โตสูง Y-Y ขณะที่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็วมาก +21% .ในช่วง 1 เดือน มี Upside ไม่ตื่นตื่น 8% จากราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2019 ที่ 21.50 บาท จึงปรับคำแนะนำลง จาก ชื้อ เป็น ถือ โดยในกลุ่ม Media ตอนนี้ เลือก PLANB เป็น Top-Pick จาก Upside น่าสนใจกว่า 16% จากเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.20 บาท บัจจยหุ้นแนวโน้มกำไร 3Q18 ทำ New High โต 20% Y-Y และทั้งปีโตสูง

**แนวโน้มกำไรปกติ 3Q18 ฟิ้น Q-Q แต่หย่อนกว่าเคยคาด และเพียง Flat Y-Y**

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q18 ผ่านจุดต่ำสุดของปีในไตรมาสก่อนซึ่งได้รับผลกระทบจากการปราบสินค้าเครื่องสำอางและอาหารเสริมเดือนและการคุมโฆษณา แต่ฟิ้นซึกว่าเคยคาด ทั้งจากยอดขายสินค้ากลุ่ม MTC (H&B+H&L) มีแนวโน้มน้อยกว่าที่เคยคาดว่า จะกลับมาใกล้ 1Q18 ที่ระดับ 580 ล้านบาท (ก่อนลดลงเหลือ 504 ล้านบาทใน 2Q18) เนื่องจากช่วง 2 เดือนแรกฟิ้นซึก มาเร่งตัวขึ้นในช่วงท้ายของไตรมาส โดยระหว่างไตรมาสมีการออกสินค้าใหม่ๆ การเพิ่มพนักงานขายแบบ Outbound เพื่อกระตุ้นยอดขาย ชื้อ และรายได้ของธุรกิจทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) ก็มีแนวโน้มเพิ่ม Q-Q ชึกว่าเคยคาด เช่นกัน และลดลง Y-Y (3Q17 สูงสุดของก่อน) จากการปรับขึ้นค่าโฆษณา แต่อัตราการใช้เวลาโฆษณา (U-Rate) ไม่เพิ่มเท่าที่เคยคาด และลดลง Y-Y (U-Rate 2Q18 รว 40%/ 3Q17 รว 52%) จาก Rating ช่อง 8 ฟิ้นซึก ที่ 0.44-0.58 ใน 3Q18 จาก 2Q18 และ 3Q17 ที่ 0.55-0.65 ท่ามกลางการใช้เม็ดเงินโฆษณาที่ยังอ่อนแอและการแข่งขันเข้มขึ้น

**ทำให้ประเมินการกำไรปกติทั้งปีเริ่มมี Downside แม้ 4Q18 ดีขึ้น**

จากแนวโน้มกำไรปกติ 3Q18 ฟิ้นซึกว่าเคยคาด และรายได้ช่อง 8 ในไตรมาสสุดท้ายอาจน้อยกว่าคาด จาก Rating ฟิ้นซึกว่าคาด แม้มีการปรับกลยุทธ์ต่างๆ เช่น การปรับช่วงเวลาทีวีอินเดีย การเพิ่มรายการถ่ายทอดมวย 1 รายการใน 4Q18 หลังเลิกไปและกระทบต่อ Rating แม้คงคาดยอดขาย MPC เร่งตัวขึ้นอีกใน 4Q18 ประเมินการกำไรปกติทั้งปีเริ่มมี Downside แม้คงคาดยอดขาย MPC เร่งตัวขึ้นใน 4Q18

**ราคาปรับขึ้นมาเร็วมาก Upside ไม่ตื่นตื่น แม้ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 21.50 บาท ปรับคำแนะนำลงจาก ชื้อ เป็น ถือ**

ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว +21% .ในช่วง 1 เดือน ใกล้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 20 บาท และ Upside ไม่ตื่นตื่น 8% จากราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 21.50 บาท โดยคาดกำไรปกติ Flat Y-Y และประเมินการทั้งปีเริ่มมี Downside จึงปรับคำแนะนำลง จาก ชื้อ เป็น ถือ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B ต่ำต่ำกว่าคาด

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,729	2,999	3,502	4,184	4,792
Cost of sales	2,723	2,331	2,143	2,374	2,561
Gross profit	1,006	668	1,358	1,809	2,230
SG&A costs	872	832	932	1,152	1,357
Operating profit	133	-165	426	657	873
Other income	51	19	39	14	14
EBIT	185	-146	465	671	887
EBITDA	732	322	1,023	1,251	1,432
Interest charge	14	25	90	65	65
Tax on income	40	4	58	101	148
Normalized earnings	121	-175	317	504	674
Extraordinary items	1	73	16	71	0
Net profit	122	-102	333	575	674

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	122	-102	333	575	674
Deprec. & amortization	547	468	558	581	546
Change in working capital	551	-527	105	-234	-72
Other adjustments	-1	-73	-16	-71	0
Cash flow from operations	1,219	-235	980	851	1,147
Capital expenditure	-542	-557	-487	-626	-591
Others	-495	-258	-57	39	-16
Cash flow from investing	724	-815	-544	-586	-606
Net borrowings	-210	873	-319	-48	-149
Equity capital raised	-	-	3	-	-
Dividends paid	-106	-	7	-253	-269
Cash flow from financing	-347	391	-309	-300	-419
Net Change in cash	376	-659	126	-35	122

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposits	762	104	231	196	317
Accounts receivable	876	648	622	802	919
Inventory	163	130	316	351	379
Other current assets	139	69	27	33	38
Total current assets	1,939	950	1,196	1,383	1,654
Investments	5	4	4	4	4
PPE	384	473	402	447	492
Other assets	2,515	2,712	2,607	2,528	2,543
Total assets	4,844	4,139	4,209	4,362	4,694
Accounts payable	1,419	589	815	781	842
Other current liabilities	113	84	81	105	120
Total current liabilities	1,899	1,769	1,338	1,167	1,243
Long-term debt	1,113	1,197	1,361	1,361	1,172
Other LT liabilities	104	114	107	109	149
Total liabilities	3,117	3,080	2,807	2,637	2,564
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	338	742
Shareholders' equity	1,727	1,060	1,402	1,725	2,129

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-13.4	-19.6	16.8	19.5	14.5
EBITDA	-54.9	-56.0	217.9	22.3	14.5
Net profit	-64.3	-184.1	425.7	72.6	17.2
Normalized earnings	-67.8	-244.9	280.7	59.3	33.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	27.0	22.3	38.8	43.2	46.5
EBITDA margin	19.6	10.7	29.2	29.9	29.9
EBIT margin	5.0	-4.9	13.3	16.0	18.5
Normalized profit margin	3.2	-5.8	9.0	12.1	14.1
Net profit margin	3.3	-3.4	9.5	13.7	14.1
Normalized ROA	2.5	-4.2	7.5	11.6	14.4
Normalized ROE	7.0	-16.7	22.7	29.3	31.7
Normalized ROCE	6.3	-6.2	16.2	21.0	25.7
<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	1.1
Net debt/EBITDA	3.2	9.2	2.5	2.0	1.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.12	-0.10	0.33	0.57	0.67
Normalized EPS	0.12	-0.17	0.31	0.50	0.67
EBITDA	0.72	0.32	1.01	1.24	1.42
Book value	1.70	1.04	1.38	1.70	2.10
Dividend	0.10	0.00	0.00	0.25	0.27
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	165.2	Nm	60.4	35.0	29.8
Norm P/E	166.4	Nm	63.5	39.9	29.8
P/BV	11.7	19.2	14.4	11.7	9.5
EV/EBITDA	30.7	71.7	22.2	18.0	15.6
Dividend yield (%)	0.5	0.0	0.0	1.3	1.3

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอ 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.อุดรชัย 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)