

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	HOLD	7.85	8.70	+10.8%	Declared	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)	64.8	66.4	55.1	41.2
PER (x) - normalized	80.5	68.5	55.1	41.2
PBV (x)	28.8	12.7	3.9	3.7
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.1	1.5
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 (27/09/2018)	7.85
SET Index	1,752.95
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.78
Paid up shares (million)	8,556.68
Free float (%)	17.32
Market cap (Bt m)	67,169.94
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	146.14
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	8.55, 6.00, 7.51

Source: Setsmarts

แนวโน้มกำไร 2Q19 (สิ้นก.ย.18) โตสูง Y-Y ต่อ ปรับเป้าไปปีหน้า

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 (สิ้นก.ย.18) ยังสดใส เพิ่มสูง Y-Y ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ตามการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งสื่อรถไฟฟ้า BTS รวมทั้งสื่อกลางแจ้งผ่าน บ.ร่วม (MACO) จากปัจจัยฤดูกาล Synergy จากกลยุทธ์ผนึก Offline/Online และกำไรรับรู้จากบริษัทที่เข้าไปลงทุน รวม Kerry TH ที่เริ่มตั้งแต่เดือนก.ย.เรา คาดกำไรปกติทั้งปีโต 55.9% (แม้ EPS โต 20.5% จากการแปลง W1) ขณะที่ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ที่ 8.70 บาท ราคาหุ้นมี Upside น่าสนใจขึ้น และคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า จากการประสานและเกื้อกูลกันระหว่างธุรกิจสื่อออนไลน์ Online และ Logistics ผ่าน Kerry TH ซึ่งเติบโตสูงตามธุรกิจ E-Commerce ขณะที่แนวโน้มกำไรโตสูงใน 2Q19 หนุนราคาหุ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 (สิ้นก.ย.18) ยังสดใส

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 ยังโตสูง Y-Y ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนที่โต 49.4% Y-Y และเป็นสัดส่วน 20% ของค่าทั้งปี) ตามการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งสื่อหลักเดิมของบริษัท คือ สื่อรถไฟฟ้า BTS และ สื่อ Office รวมทั้งสื่อกลางแจ้งผ่าน บ.ร่วม คือ MACO จากแรงหนุน อัตราการใช้สื่อแข่งแกร่งเนื่องจากเป็นช่วง High season ของธุรกิจสื่อออนไลน์, Synergy จากกลยุทธ์ผนึก Offline + Online (O2O Solutions) ที่ช่วยเพิ่มรายได้สื่อรถไฟฟ้า และการทยอยปรับเปลี่ยนป้ายเป็นดิจิทัลเพิ่ม รวมถึงการรับรู้รายได้จากบริษัทที่ MACO เข้าไปซื้อกิจการในช่วงก่อนหน้า และคาดเริ่มรับรู้กำไรจาก Kerry TH ตั้งแต่เดือนก.ย.

คาดการณ์กำไรปกติทั้งปีโต 55.9% ปีต่อไปโตอีก 33.8 %รับรู้กำไรจาก Kerry TH เต็มปี

VGI เข้าไปลงทุนสัดส่วน 23% ใน Kerry TH ซึ่งให้บริการจัดส่งพัสดุทั่วประเทศ โดยซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม เป็นมูลค่า 5.9 พันล้านบาท โดยใช้เงินจากการแปลง VGI-W1 และการขายหุ้น PP ให้ถือหุ้นเดิมของ Kerry TH (121 ล้านหุ้น ที่ราคาเฉลี่ยประมาณ 7.20 บาท) เป็นการเพิ่มรายได้และกำไร รวมทั้ง Synergy จากการเป็นพันธมิตรกันและเกื้อหนุนทางธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ คาด VGI จะรับรู้กำไรในปี 2019 (สิ้นมี.ค.2019) 148 ล้านบาท (ผล 7 เดือน) และ 330-390 ล้านบาทในปี 2020-2021 (ผลเต็มปี) โดยคาดการณ์กำไรของ Kerry TH จะโต 50%, 30%, และ 20% ตามลำดับจากปีก่อนที่โตสูง 138% (เป็น 733 ล้านบาท) เป็นส่วนหนุนให้กำไรรวมของ VGI ในปี 2019 โต 55.9% แต่ EPS โต 20.5% ผลจากการแปลง W1 และหุ้น PP และปีต่อไปคาดการณ์กำไรโตอีก 33.8% โดยรับรู้กำไรจาก Kerry TH เต็มปี

ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ที่ 8.70 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ที่ 8.70 บาท เทียบกับราคาปัจจุบัน มี Upside น่าสนใจมากขึ้น และคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้าที่คาดสูงเฉลี่ย 33% ต่อปี (CAGR) จากการประสานและเกื้อกูลกัน ในธุรกิจสื่อออนไลน์ Online และ Logistics ผ่าน Kerry TH ซึ่งเติบโตตามธุรกิจ E-Commerce ขณะที่แนวโน้มกำไรโตสูงใน 2Q19 หนุนราคาหุ้น ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด, ธุรกิจใหม่ที่เข้าไปลงทุนเติบโตน้อยกว่าคาด



Source: SET

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

 Finasia Syrus Securities

 @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
Growth (%)					
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
Profitability Ratios (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	56.9	64.8	66.4	55.1	41.2
Norm P/E	65.7	80.5	68.5	55.1	41.2
P/BV	15.2	28.8	12.7	3.9	3.7
EV/EBITDA	43.5	46.9	33.2	35.0	29.2
Dividend Yield	1.4	0.8	1.2	1.1	1.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)