

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	15.50	18.00	+16%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-175	317	426	573
Net profit	-102	333	497	573
EPS (Bt)- Normalized	-0.17	0.31	0.42	0.57
EPS (Bt)	-0.10	0.33	0.49	0.57
% norm EPS growth Y-Y	-184.1	425.6	34.7	34.4
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.25	0.23
BV/share (Bt)	1.04	1.38	1.62	1.97
EV/EBITDA (x)	57.9	17.8	15.5	13.9
Normalized PER (x)	nm	49.5	36.7	27.3
PER (x)	nm	47.0	31.5	27.3
PBV (x)	14.9	11.2	9.5	7.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.6	1.5
ROE (%)	-16.7	22.7	26.0	28.9
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 (30/11/2018)	15.50
SET Index	1,641.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.82
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.23
Market cap (Bt m)	15,657.31
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	207.08
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	35.75, 13.70, 21.03

Source: Setsmarts

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 ฟิ้นดีขึ้นต่อเนื่อง Q-Q

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 ฟิ้นจากไตรมาสก่อนที่ยังได้รับผลกระทบจากการปราบสินค้าเครื่องสำอางอาหารเสริมเดือนตั้งแต่มกราคม 2Q18 และการทำ New Year Grand sale ในช่วงครึ่งหลังเดือนธ.ค. คาดเพิ่มยอดขายธุรกิจ MPC เพิ่ม 10-15% จากระดับปกติในช่วงเดือนค.ค.-พ.ย. ที่ฟิ้นขึ้นมาเป็นระดับ 180-190 ล้านบาทต่อเดือน แม้ Gross margin ลดลง ขณะที่คาดการณ์ได้ทีวีช่อง 8 ก็ฟิ้นขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ได้ผลกระทบมากจากกำลังซื้ออ่อนแอ การแข่งขันสูง ประเมินการกำไรปกติทั้งปีมี upside เล็กน้อย จากเดิมคาดโต 35% คงคำแนะนำ ซื้อราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท

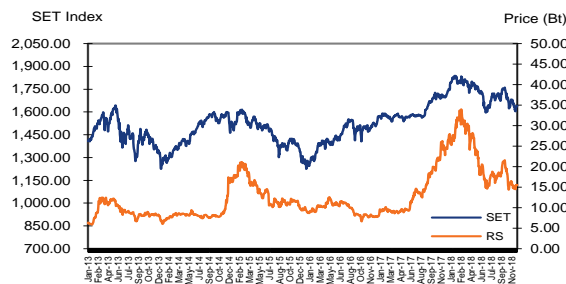
แนวโน้มกำไรปกติ 4Q18 ฟิ้นดีขึ้นต่อเนื่อง Q-Q

ยอดขายธุรกิจ Multi- Platform Commerce (Health & Beauty + Home & Lifestyle) ในช่วงเดือนค.ค.-พ.ย. ได้กลับมาอยู่ในระดับปกติ 180-190 ล้านบาทต่อเดือน (โดยรวมผลจากการขยายไปจำหน่ายสินค้าประเภทเครื่องประดับและบริการต่างๆ มากขึ้น) นับว่าฟิ้นจากไตรมาสก่อน ที่ยังได้รับผลกระทบจากการปราบปรามสินค้าเครื่องสำอางอาหารเสริมเดือน และการคุมโฆษณาตั้งแต่มกราคม 2Q18 และในช่วงครึ่งหลังเดือนธ.ค. จะมีการทำ New Year Grand sale คาดว่าจะเพิ่มยอดขายอีกราว 10-15% จากระดับปกติ แม้ Gross margin ลดลงจากปกติราว 5% ขณะที่คาดการณ์ได้ทีวีช่อง 8 ก็ฟิ้นขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ยังได้ผลกระทบมากจากกำลังซื้ออ่อนแอ การใช้เม็ดเงินซื้อสื่อแบบระมัดระวัง และการแข่งขันสูง โดยอัตราใช้เวลาโฆษณาใน 3Q18 ต่ำมากเพียงราว 40% คาดเพิ่มเป็น 45-50% ใน 4Q18 กอปรกับการควบคุมต้นทุน โดยรวม คาดทำให้กำไรปกติ 4Q18 ฟิ้นขึ้นต่อเนื่อง Q-Q

ประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2018 มี Upside เล็กน้อย จากเดิมคาดโต 35% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท

แนวโน้มกำไรปกติที่ฟิ้นตัวมากขึ้นใน 4Q18 เป็นไปในทิศทางที่เคยมีมุมมอง และดีกว่าทำให้ประมาณการกำไรปกติทั้งปีมี Upside เล็กน้อยราว 5% จากเดิมคาดทั้งปีโต 34.7% และคงคาดการณ์กำไรปีหน้าได้อีก 34% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 18 บาท ทั้งนี้ อาจมี Update เพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 14 ม.ค.2019 ที่บริษัทจะมีการแถลงแผนงานธุรกิจในปีหน้า

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันธุรกิจ TV รุนแรง, ยอดขายธุรกิจ MPC ฟิ้นช้ากว่าคาด



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,729	2,999	3,502	3,924	4,417
Cost of sales	2,723	2,331	2,143	2,261	2,420
Gross profit	1,006	668	1,358	1,664	1,997
SG&A costs	872	832	932	1,102	1,278
Operating profit	133	-165	426	561	719
Other income	51	19	39	18	21
EBIT	185	-146	465	579	739
EBITDA	732	322	1,023	1,160	1,285
Interest charge	14	25	90	65	65
Tax on income	40	4	58	88	101
Normalized earnings	121	-175	317	426	573
Extraordinary items	1	73	16	71	0
Net profit	122	-102	333	497	573

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	122	-102	333	497	573
Deprec. & amortization	547	468	558	581	546
Change in working capital	551	-527	105	-321	-46
Other adjustments	-1	-73	-16	-71	0
Cash flow from operations	1,219	-235	980	686	1,073
Capital expenditure	-542	-557	-487	-626	-591
Others	-495	-258	-57	108	-3
Cash flow from investing	724	-815	-544	-518	-594
Net borrowings	-210	873	-319	80	28
Equity capital raised	-	-	3	-	-
Dividends paid	-106	-	7	-253	-229
Cash flow from financing	-347	391	-309	-172	-201
Net Change in cash	376	-659	126	-5	277

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposits	762	104	231	226	503
Accounts receivable	876	648	622	699	787
Inventory	163	130	316	334	358
Other current assets	139	69	27	31	35
Total current assets	1,939	950	1,196	1,290	1,683
Investments	5	4	4	4	4
PPE	384	473	402	447	492
Other assets	2,515	2,712	2,607	2,499	2,502
Total assets	4,844	4,139	4,209	4,241	4,682
Accounts payable	1,419	589	815	802	862
Other current liabilities	113	84	81	98	110
Total current liabilities	1,899	1,769	1,338	1,123	1,193
Long-term debt	1,113	1,197	1,361	1,361	1,172
Other LT liabilities	104	114	107	109	137
Total liabilities	3,117	3,080	2,807	2,594	2,691
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	260	604
Shareholders' equity	1,727	1,060	1,402	1,647	1,991

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-13.4	-19.6	16.8	12.1	12.6
EBITDA	-54.9	-56.0	217.9	13.3	10.8
Net profit	-64.3	-184.1	425.7	49.2	15.3
Normalized earnings	-67.8	-244.9	280.7	34.7	34.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	27.0	22.3	38.8	42.4	45.2
EBITDA margin	19.6	10.7	29.2	29.5	29.1
EBIT margin	5.0	-4.9	13.3	14.8	16.7
Normalized profit margin	3.2	-5.8	9.0	10.9	13.0
Net profit margin	3.3	-3.4	9.5	12.7	13.0
Normalized ROA	2.5	-4.2	7.5	10.1	12.2
Normalized ROE	7.0	-16.7	22.7	26.0	28.9
Normalized ROCE	6.3	-6.2	16.2	18.6	21.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.8	2.9	2.0	1.6	1.4
Net D/E	1.4	2.8	1.8	1.4	1.1
Net debt/EBITDA	3.2	9.2	2.5	2.0	1.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.12	-0.10	0.33	0.49	0.57
Normalized EPS	0.12	-0.17	0.31	0.42	0.57
EBITDA	0.72	0.32	1.01	1.15	1.27
Book value	1.70	1.04	1.38	1.62	1.97
Dividend	0.10	0.00	0.00	0.25	0.23
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	128.7	Nm	47.0	31.5	27.3
Norm P/E	129.6	Nm	49.5	36.7	27.3
P/BV	9.1	14.9	11.2	9.5	7.2
EV/EBITDA	24.6	57.9	17.8	15.5	13.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	1.6	1.5

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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

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 2018

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)**

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)