

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	7.85	8.70	+11%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	665	820	1,133	1,666
Net profit	826	817	1,133	1,666
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.11	0.13	0.18
Reported EPS (Bt)	0.12	0.11	0.13	0.18
% EPS growth	-12.1	-2.4	6.8	47.1
Dividend (Bt)	0.06	0.09	0.08	0.11
BV/share (Bt)	0.27	0.61	1.96	2.07
EV/EBITDA (x)	46.9	33.2	37.2	29.8
PER (x)	64.8	66.4	62.2	42.3
PER (x) - normalized	80.5	68.5	62.2	42.3
PBV (x)	28.8	12.7	4.0	3.8
Dividend yield (%)	0.8	1.2	1.0	1.4
ROE (%)	35.8	18.5	6.4	8.9
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 (30/01/2019)	7.85
SET Index	1,632.60
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.48
Paid up shares (million)	8,556.68
Free float (%)	17.32
Market cap (Bt m)	67,169.94
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	71.44
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	8.20, 7.50, 7.84

Source: Setsmarts

**คาดการณ์ 3Q19 (สิ้นธ.ค.18) ยังโตสูงต่อเนื่อง แม้น้อยกว่าเคยคาด**

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q19 (สิ้นธ.ค.18) โตต่อเนื่อง 13.7% Q-Q, 63.4% Y-Y จากรายได้สื่อหลักเดิมเพิ่ม Conso. รายได้ธุรกิจใหม่ในกลุ่มและรับรู้กำไรจาก Kerry TH (VGI ถือหุ้น 23%) เต็มไตรมาส แม้ Gross margin ลดลงจากธุรกิจใหม่ และมีขาดทุนจาก Rabbit มากขึ้น นับเป็นกำไรที่น้อยกว่าที่เคยคาด ทำให้ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 (สิ้นมี.ค.2019) ลง 11% และปี 2020 ลงเล็กน้อย 3% ยังเป็นกำไรโตสูงใน 3 ปีข้างหน้า จากการประสานและเก็อกูลกันระหว่างธุรกิจสื่อออนไลน์ Online และ Logistics ผ่าน Kerry TH และโอกาสขยายตัวมากกว่าคาด จากการรถไฟฟ้ายั่งยืนใหม่ๆ คงคำแนะนำซื้อ

**คาดการณ์กำไรปกติ 3Q19 (สิ้นธ.ค.18) เพิ่ม 13.7% Q-Q, 63.4% Y-Y**

กำไรปกติ 3Q19 ที่ 296 ล้านบาท เพิ่ม 13.7% Q-Q, 63.4% Y-Y โดยคาดการณ์รายได้รวมเพิ่ม 14.3% Q-Q, 41.1% Y-Y จากรายได้ธุรกิจหลักเดิม สื่อรถไฟฟ้ายั่งยืน +8.4% Q-Q, +5.6% Y-Y จากไตรมาสก่อนที่มีลูกค้าบางรายหมดสัญญา สื่อใน Office +5.6% Q-Q, +41.9% Y-Y และการที่ MACO (VGI ถือหุ้น 32%) Conso. รายได้จากบริษัท Trans Ad และ Roctec. (บริษัททำธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบติดตั้งระบบสื่อผสมและวางระบบ) เต็มไตรมาสจากไตรมาสก่อนรับรู้ 2 เดือน แม้ Gross margin ลดลงอีกเล็กน้อย Q-Q, -5.4% Y-Y เนื่องจาก Trans Ad และ Roctec มี Gross margin ต่ำกว่า นอกจากนี้ คาดกำไรรับรู้จากบริษัทรวมเป็นบวกใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 15 ล้านบาท (แต่ดีกว่า 3Q18 ที่ติดลบ 55 ล้านบาท) แม้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าถือหุ้น 23% ใน Kerry TH เต็มไตรมาส (จากไตรมาสก่อนที่รับรู้ 2 เดือน) แต่ถูกหักล้างจากขาดทุนเพิ่มขึ้นของ Rabbit Group จากค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่ม จากการแข่งขันมากขึ้น **ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 (สิ้นมี.ค.2019) 11% ปี 2020 ปรับลงเล็กน้อย ยังโตสูง**

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 11% เป็น 1.13 พันล้านบาท +38.2% Y-Y สะท้อนคาดการณ์กำไรในครึ่งปีหลังที่น้อยกว่าเคยคาด จากขาดทุนของ Rabbit มากกว่าคาด และปี 2019 ปรับลงเล็กน้อย 3% ยังเป็นกำไรโตอีก 47.1% โดยรับรู้กำไรจาก Kerry TH เต็มปี

**ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ใกล้เคียงเดิมที่ 8.70 บาท คงคำแนะนำซื้อ**

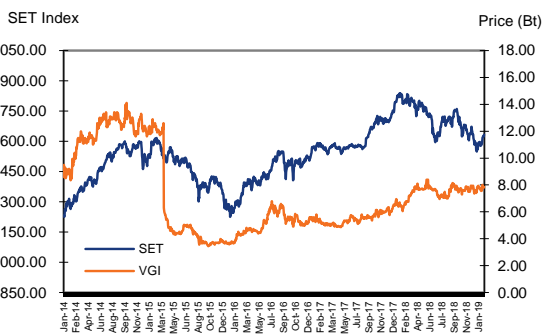
ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ใกล้เคียงเดิมที่ 8.70 บาท โดยคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ย 33% ต่อปี (CAGR) จากการประสานและเก็อกูลกันในธุรกิจสื่อออนไลน์ Online และ Logistics ผ่าน Kerry TH ซึ่งเติบโตตามธุรกิจ E-Commerce คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด, ธุรกิจใหม่ที่เข้าไปลงทุนเติบโตน้อยกว่าคาด

**3Q19 (Oct-Dec 2018) Earnings Preview**

(Bt mn)	3Q19	2Q19	%Q-Q	3Q18	% Y-Y
Service revenue	1,380	1,208	14.3	978	41.1
Cost of services	618	537	14.9	385	60.2
Gross profit	762	670	13.7	593	28.6
SG&A	386	351	10.0	296	30.7
Norm profit	296	260	13.7	181	63.4
Net profit	296	260	13.7	181	63.4
Gross margin (%)	55.3	55.5	-0.3	60.6	-5.4
Norm profit margin (%)	21.4	21.5	-0.1	18.5	2.9
Net profit margin (%)	21.4	21.5	-0.1	18.5	2.9

Source: FSS Estimates



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,341	3,051	3,936	4,900	5,873
Cost of sales	881	1,269	1,535	2,082	2,572
Gross profit	1461	1,783	2,401	2,818	3,300
SG&A	527	1018	1,180	1,414	1,503
Operating profit	934	765	1,221	1,404	1,797
Other income	55	99	80	86	103
EBIT	1028	849	1,231	1,565	2,189
EBITDA	1226	1,211	1,735	1,826	2,264
Interest charge	22	32	88	52	29
Tax income	199	210	241	287	374
Norm profit	815	665	820	1,133	1,666
Extraordinary items	126	161	26	0	0
Net profit	941	826	846	1,133	1,666

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	941	826	846	1,133	1,666
Depreciation etc.	237	347	434	336	364
Change in working capital	174	228	-340	261	153
Other adjustments	87	177	96	-76	-289
Cash flow from operation	1438	1,577	1,036	1,654	1,895
Capital expenditures	-304	-520	-546	-2,468	-500
Cash flow from investing	-909	-2,283	-426	-9,633	-62
Free cash flow	529	-1,225	64	-9,633	-562
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	5,755	6,659
Accounts receivable	484	763	1,143	1,208	1,448
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	220	264	214	343	411
Total current assets	2,647	2,613	3,705	7,306	8,518
PPE	1,330	1,503	1,615	3,747	3,882
Other assets	718	2,366	2,730	2,695	2,757
Total Assets	5,563	7,985	9,617	22,513	23,923
Short-term loans	240	778	230	230	230
Account payable	164	536	285	513	634
Other current liab.	1,068	1,247	1,489	1,715	2,055
Total current liab.	1,506	2,808	2,048	2,502	2,964
Long-term debt	173	1,933	1,489	445	401
Other LT liabilities	49	139	162	196	235
Total non-cu	222	2,072	1,651	641	636
Total liabilities	1,728	4,880	3,699	3,143	3,600
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	1,257	2,244
Shareholders' equity	3,835	3,105	5,917	19,370	20,324

**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	56.9	64.8	66.4	62.2	42.3
Norm P/E	65.7	80.5	68.5	62.2	42.3
P/BV	15.2	28.8	12.7	4.0	3.8
EV/EBITDA	43.5	46.9	33.2	37.2	29.8
Dividend Yield	1.4	0.8	1.2	1.0	1.4

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 บางกระบือ</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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี 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.บางกระสอ 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.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง 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.หลวงพ่อดลอด 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

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 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 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)**

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)