

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	16.50	19	+ 15%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	317	445	549	642
Net profit	333	516	524	642
EPS (Bt)- Normalized	0.31	0.44	0.57	0.66
EPS (Bt)	0.33	0.51	0.54	0.66
% norm EPS growth Y-Y	425.6	40.7	23.4	16.8
Dividend (Bt)	0.00	0.45	0.43	0.49
BV/share (Bt)	1.38	1.65	1.79	1.95
EV/EBITDA (x)	18.8	15.8	14.0	13.0
Normalized PER (x)	52.6	37.4	29.2	25.0
PER (x)	50.0	32.3	30.6	25.0
PBV (x)	11.9	10.0	9.2	8.4
Dividend yield (%)	0.0	2.7	2.6	3.0
ROE (%)	22.7	26.6	31.6	33.8
YE No. of shares (million)	1,010	1,010	972	972
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Commerce
Close (19/07/2019)	16.50
SET Index	1,735.10
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.48
Paid up shares (million)	1,015.77
Free float (%)	45.67
Market cap (Bt m)	16,760.16
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	163.22
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.30, 14.70, 17.30

Source: Setsmarts

### คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ดีขึ้น Q-Q, Y-Y กำไรสุทธิลดลงจากฐานสูงปีก่อน

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ดีขึ้น 23.0% Q-Q และ 40.6% Y-Y จากยอดขายสินค้าธุรกิจ MPC โตดีจากฐานต่ำใน 2Q18-3Q18 ที่ได้ผลกระทบจากการปราบปรามสินค้าเถื่อน การทำโปรโมชั่นปลายไตรมาส และการขายร่วมกับช่องไทยรัฐทีวี แม้รายได้ช่อง 8 ยังอ่อนแอ แต่กำไรสุทธิลดลง 35.8% Y-Y จาก 2Q18 มีกำไรพิเศษสูง แนวโน้มกำไรปกติใน 2H19 ดีขึ้นอีก โดยคาดการณ์การปรับผังรายการช่วยเพิ่ม Rating และรายได้ที่วัดจิตตอลของช่อง 8 แต่ปรับลดประมาณการกำไรปกติทั้งปี เล็กน้อย 6% และราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับลงเป็น 19 บาท จาก 19.50 บาท ยังมี Upside>10% และคาดมีความคืบหน้าแผนการทำ JV กับผู้ผลิตสินค้า คงคำแนะนำซื้อ

### คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ดีขึ้น Q-Q, Y-Y แต่กำไรสุทธิลดลง Y-Y จากฐานสูง

เรคาดกำไรปกติ 2Q19 ที่ 135 ล้านบาท ดีขึ้น 23.0% Q-Q, 40.6% Y-Y แรงแหน่งหลักจากยอดขายสินค้าธุรกิจ MPC คาดเพิ่มขึ้น 6.6% Q-Q และ 19.0% Y-Y จากฐานต่ำใน 2Q18-3Q18 ที่ได้รับผลกระทบจากการปราบปรามสินค้าเถื่อนของอ.ย. การทำโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขายอีกครั้งในช่วงปลายไตรมาส ผลเติมไตรมาสจากความร่วมมือการขายกับช่องไทยรัฐทีวี (ช่อง 32) และค่าตัดจำหน่ายต้นทุนค่าคลื่นลดลงราว 15 ล้านบาทต่อไตรมาส จากผลของมาตรการยกเว้นค่าคลื่น 2 งวดที่เหลือ หักล้างรายได้ทีวีช่อง 8 ในไตรมาสที่ใกล้เคียง Q-Q และลดลง 13.8% Y-Y แม้เป็นช่วง High season ของตลาดโฆษณา แต่ยังไม่ฟื้นมากนัก รอการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ การถ่ายทอดงานพระราชพิธี รวมทั้ง Rating ของช่อง 8 อ่อนลง อย่างไรก็ตาม คาดมีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มตามกฎหมายใหม่ ราว 26 ล้านบาท ขณะที่ 2Q18 มีกำไรพิเศษสูงราว 76 ล้านบาท จากการปรับเปลี่ยนเงื่อนไขการชำระค่าใบอนุญาตที่วัดจิตตอลทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 110 ล้านบาท Flat Q-Q และลดลง 35.8% Y-Y

### คาดการณ์กำไรปกติครึ่งปีหลังดีขึ้นอีก แต่ปรับประมาณการทั้งปีลงเล็กน้อย 6%

แนวโน้มกำไรปกติใน 2H19 ดีขึ้น โดยคาดการณ์การปรับผังรายการของช่อง 8 เช่น การเพิ่มละครไทยแนวดราม่าเข้มข้น ในช่วง Prime Time การปรับปรุงรายการข่าวเช้า จะช่วยเพิ่ม Rating และรายได้ที่วัดจิตตอล รวมทั้งการยกเลิกถ่ายทอดรายการของคสช. ในช่วงเย็นราว 15 นาที ขณะที่ยอดขายสินค้าธุรกิจจึงดี โดยจะมีการเพิ่ม SKU อย่างไรก็ดีตาม เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลงเล็กน้อย 6% เป็น 549 ล้านบาท +23% Y-Y และ 642 ล้านบาท +18% Y-Y ตามลำดับ

### คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ใหม่ที่ 19 บาท

กำไรปกติเริ่มฟื้น และจะเร่งตัวมากขึ้นในครึ่งหลังของปี ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside >10% เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2019 ใหม่ที่ 19 บาท จากเดิม 19.50 บาท และน่าจะมีความคืบหน้าการทำ JV กับผู้ผลิตสินค้าในช่วงปลาย 3Q19 นี้ คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันธุรกิจ TV รุนแรง, ยอดขายธุรกิจ MPC ขยายตัวช้ากว่าคาด

### 2Q19 Earnings Preview

(Bt m)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	% Y-Y
Service revenue	994	929	7.0	955	4.1
Cost of services	533	502	6.2	560	-4.8
Gross profit	461	427	8.0	395	18.7
SG&A	293	274	7.0	261	12.1
Norm profit	135	110	23.0	96	40.6
Net profit	110	110	0.3	172	-35.8
Gross margin (%)	46.4	45.9	0.4	41.4	5.0
Norm profit margin (%)	13.6	11.9	1.8	10.1	3.5
Net profit margin (%)	11.1	11.9	-0.7	18.0	-6.9

Source: FSS Estimates

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

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,999	3,502	3,827	4,464	4,953
Cost of sales	2,331	2,143	2,205	2,372	2,562
Gross profit	668	1,358	1,621	2,092	2,391
SG&A costs	832	932	1,054	1,408	1,588
Operating profit	-165	426	567	684	804
Other income	19	39	31	10	10
EBIT	-146	465	598	694	813
EBITDA	322	1,023	1,189	1,193	1,324
Interest charge	25	90	68	48	48
Normalized earnings	-175	317	445	549	642
Extraordinary items	73	16	71	-25	0
Net profit	-102	333	516	524	642

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-102	333	516	524	642
Deprec. & amortization	468	558	591	570	511
Change in working capital	-527	105	-101	-82	-105
Other adjustments	-73	-16	-71	25	0
Cash flow from operations	-235	980	936	1,037	1,047
Capital expenditure	-557	-487	-521	-530	-556
Cash flow from investing	-815	-544	-465	-469	-221
Net borrowings	873	-319	-116	-221	-162
Equity capital raised	-	3	-	-	-
Dividends paid	-	7	-242	-420	-481
Cash flow from financing	391	-309	-362	-683	-643
Net Change in cash	-659	126	109	-116	183

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposits	104	231	340	223	406
Accounts receivable	648	622	553	673	882
Inventory	130	316	285	325	351
Other current assets	69	27	9	22	25
Total current assets	950	1,196	1,186	1,243	1,664
Investments	4	4	4	4	4
PPE	473	402	332	492	537
Other assets	2,712	2,607	2,551	1,890	1,555
Total assets	4,139	4,209	4,073	3,630	3,761
Accounts payable	589	815	733	812	842
Other current liabilities	84	81	78	89	99
Total current liabilities	1,769	1,338	1,146	1,237	1,370
Long-term debt	1,197	1,361	1,149	520	343
Other LT liabilities	114	107	106	134	149
Total liabilities	3,080	2,807	2,401	1,891	1,861
Registered capital	1,010	1,203	1,203	1,203	1,203
Paid-up capital	1,010	1,010	1,010	972	972
Share premium	256	258	258	258	258
Legal reserve	101	113	120	120	120
Retained earnings	-317	16	282	387	548
Shareholders' equity	1,060	1,402	1,672	1,739	1,900

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-19.6	16.8	9.3	16.7	10.9
EBITDA	-56.0	217.9	16.2	6.3	4.8
Net profit	-184.1	425.7	55.0	1.6	22.3
Normalized earnings	-244.9	280.7	40.7	23.4	16.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	22.3	38.8	42.4	46.9	48.3
EBITDA margin	10.7	29.2	31.1	28.3	26.7
EBIT margin	-4.9	13.3	15.6	15.5	16.4
Normalized profit margin	-5.8	9.0	11.6	12.3	13.0
Net profit margin	-3.4	9.5	13.5	11.7	13.0
Normalized ROA	-4.2	7.5	10.9	15.1	17.1
Normalized ROE	-16.7	22.7	26.6	31.6	33.9
Normalized ROCE	-6.2	16.2	20.4	29.0	34.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.9	2.0	1.4	1.1	1.0
Net D/E	2.8	1.8	1.2	1.0	0.8
Net debt/EBITDA	9.2	2.5	1.7	1.3	1.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	-0.10	0.33	0.51	0.54	0.66
Normalized EPS	-0.17	0.31	0.44	0.57	0.66
EBITDA	0.32	1.01	1.18	1.30	1.36
Book value	1.04	1.38	1.65	1.79	1.95
Dividend	0.00	0.00	0.45	0.43	0.49
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	Nm	50.0	32.3	30.6	25.0
Norm P/E	Nm	52.6	37.4	29.2	25.0
P/BV	15.9	11.9	10.0	9.2	8.4
EV/EBITDA	61.0	18.8	15.8	14.0	13.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.7	2.6	3.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริซึม</b> 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส 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 แจ้จันตะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขาเชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขาเชียงใหม่ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวยพุดฉิมพลี ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)