

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	17.00	17.50	+3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	317	445	499	586
Net profit	333	516	478	586
EPS (Bt)- Normalized	0.31	0.44	0.49	0.60
EPS (Bt)	0.33	0.51	0.51	0.60
% norm EPS growth Y-Y	425.6	40.7	12.0	17.4
Dividend (Bt)	0.00	0.45	0.45	0.48
BV/share (Bt)	1.38	1.65	1.72	1.84
EV/EBITDA (x)	19.1	16.0	14.9	14.2
Normalized PER (x)	53.6	38.1	32.7	27.9
PER (x)	51.0	32.9	34.2	27.9
PBV (x)	12.1	10.2	9.8	9.1
Dividend yield (%)	0.0	2.7	2.7	2.9
ROE (%)	22.7	26.6	29.8	32.7
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 (29/08/2019)	17.00
SET Index	1,639.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.29
Paid up shares (million)	972.49
Free float (%)	45.67
Market cap (Bt m)	17,268.05
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	178.11
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.30, 14.70, 17.14

Source: Setsmarts

ครึ่งปีหลังดีขึ้น แต่น้อยกว่าเคยคาด ปรับประมาณการลง

แนวโน้มกำไรปกติครึ่งปีหลังดีขึ้น หนุนโดยยอดขายสินค้าธุรกิจ MPC เพิ่มจากฐานต่ำในช่วง 2Q19 ที่ได้รับผลกระทบจากวันหยุดยาว และจะมีการเพิ่มประเภทสินค้าที่ขาย รวมทั้งขาย On Line มากขึ้น ขณะที่คาดรายได้ทีวีดิจิทัลจะต้องขึ้นเล็กน้อย แต่ปรับลดประมาณการกำไรปกติทั้งปีลง 9% สะท้อนกำไร 2Q19 ต่ำกว่าคาดและแนวโน้มครึ่งปีหลังฟื้นตัวน้อยกว่าเคยคาด ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับลงเป็น 17.50 บาท จากเดิม 19 บาท ราคาปัจจุบันมี Upside จำกัด ขณะที่การเข้ามาซื้อหุ้น 7% ของ BTS มองเป็นบวกระยะยาว ใช้เวลากว่าที่จะเห็นผล Synergy อย่างมีนัยยะ อย่างเร็วต้นปีหน้า และความคืบหน้าแผนการทำ JV กับผู้ผลิตสินค้าเลียนไปในช่วงเวลาเดียวกัน คงคำแนะนำ ถือ

แนวโน้มกำไรปกติครึ่งปีหลังค่อย ๆ ดีขึ้น

แนวโน้มกำไรปกติใน 2H19 ดีขึ้น หนุนโดยยอดขายสินค้าธุรกิจพาณิชย์หลายช่องทาง (MPC) เพิ่มจากฐานต่ำในช่วง 2Q19 ที่รายได้ขายลูกค้าโทรเข้า (Incoming call) ได้รับผลกระทบจากวันหยุดยาว และจะมีการเพิ่มประเภทสินค้าที่ขายมากขึ้น รวมทั้งการขายแบบ On Line ผ่าน Facebook มากขึ้น ขณะที่คาดรายได้ทีวีดิจิทัลจะต้องขึ้นเล็กน้อย ท่ามกลางการใช้เม็ดเงินโฆษณาทีวีที่ฟื้นไม่มากและการแข่งขันในธุรกิจยังรุนแรง โดยมีการปรับผังรายการช่อง 8 ตั้งแต่ปลายไตรมาสก่อน เช่น การเพิ่มละครไทยแนวดราม่าเข้มข้น ในช่วง Prime Time แทนซีรีส์อินเดีย การปรับปรุงรายการข่าวเช้า การเพิ่มรายการวาไรตี้และรายการมวย หลังจากช่วง 4-5 เดือนก่อน โดย Rating ช่วงเดือนส.ค.อยู่ที่เฉลี่ย 0.29 ดีขึ้นหลังจากในช่วง 4-5 เดือนก่อนหน้าลดลงไปอยู่ระดับ 0.26-0.28 แม้ยังต่ำกว่าเฉลี่ยปีก่อนที่ราว 0.54 (+, 24 ชม.) และได้ประโยชน์จากม. 44 ช่วยเหลือธุรกิจทีวีดิจิทัล ที่ออกมาในต้น 2Q19 รวมการยกเว้นค่าคลื่น 2 งวดที่เหลือ ช่วยลดค่าตัดจำหน่ายต้นทุนค่าคลื่นลดลงราว 15 ล้านบาทต่อไตรมาส

แต่ปรับประมาณการกำไรปีนี้ลง 9%

จากกำไรปกติ 2Q19 ที่ต่ำกว่าคาด และแนวโน้มการฟื้นตัวในครึ่งปีหลังน้อยกว่าเคยคาด เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 9% โท 12% แต่กำไรสุทธิลดลง 7% เนื่องจากมีกำไรพิเศษสูงใน 2Q18

BTS ซื้อหุ้น Big Lot 7% คาดว่าจะเห็นผล Synergy อย่างมีนัยยะ ปีหน้า

เมื่อวันที่ 20 ส.ค.ที่ผ่านมา BTS เข้าซื้อหุ้นในสัดส่วนรวม 7.2% จากผู้ถือหุ้นใหญ่ 2 ราย เป็นมูลค่า 1.05 พันล้านบาท คิดเป็นราคาเฉลี่ย Big Lot ที่ 15 บาท discount 11.7% จากราคาตลาดปัจจุบัน โดยโครงสร้างการบริหารไม่เปลี่ยนแปลง นายสุรชัย เซษฐโชติศักดิ์ ยังถือหุ้นใหญ่ราว 31% ยังมองเป็นบวกระยะยาวด้าน Synergy ระหว่างธุรกิจ MPC ของ RS กับธุรกิจของ VGI บริษัทย่อยของ BTS ที่ทำธุรกิจสื่อออนไลน์ และใช้ Big Data ช่วยธุรกิจ On line เอื้อประโยชน์ต่อธุรกิจในกลุ่ม ขณะที่ RS มีฐานลูกค้า MPC อยู่ 1.2 ล้านราย อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ให้รายละเอียดมากนัก แต่คาดผลบวกด้าน Synergy อย่างมีนัยยะ น่าจะใช้เวลา อย่างเร็วในต้นปีหน้า รวมทั้งแผนการทำ JV กับผู้ผลิตสินค้าคัดความคืบหน้าในต้นปีหน้าเช่นเดียวกัน ซึ่งล่าช้าจากเดิมคาดปลาย 3Q19

คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 17.50 บาท จากเดิม 19 บาท

จากการปรับประมาณการกำไรปกติลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 17.50 บาท จากเดิม 19 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัด คงคำแนะนำ ถือ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันธุรกิจ TV รุนแรง, ยอดขายธุรกิจ MPC ขยายตัวช้ากว่าคาด

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

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,999	3,502	3,827	4,141	4,528
Cost of sales	2,331	2,143	2,205	2,194	2,340
Gross profit	668	1,358	1,621	1,947	2,188
SG&A costs	832	932	1,054	1,318	1,454
Operating profit	-165	426	567	629	734
Other income	19	39	31	8	8
EBIT	-146	465	598	637	742
EBITDA	322	1,023	1,189	1,206	1,252
Interest charge	25	90	68	43	43
Normalized earnings	-175	317	445	499	586
Extraordinary items	73	16	71	-21	0
Net profit	-102	333	516	478	586

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-102	333	516	478	586
Deprec. & amortization	468	558	591	570	511
Change in working capital	-527	105	-101	-75	-86
Other adjustments	-73	-16	-71	21	0
Cash flow from operations	-235	980	936	993	1,011
Capital expenditure	-557	-487	-521	-530	-556
Cash flow from investing	-815	-544	-465	-432	-209
Net borrowings	873	-319	-116	-227	-165
Equity capital raised	-	3	-	-	-
Dividends paid	-	7	-242	-437	-469
Cash flow from financing	391	-309	-362	-707	-634
Net Change in cash	-659	126	109	-146	168

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposits	104	231	340	193	362
Accounts receivable	648	622	553	624	806
Inventory	130	316	285	301	321
Other current assets	69	27	9	21	23
Total current assets	950	1,196	1,186	1,139	1,511
Investments	4	4	4	4	4
PPE	473	402	332	492	537
Other assets	2,712	2,607	2,551	1,853	1,507
Total assets	4,139	4,209	4,073	3,488	3,559
Accounts payable	589	815	733	751	769
Other current liabilities	84	81	78	83	91
Total current liabilities	1,769	1,338	1,146	1,169	1,288
Long-term debt	1,197	1,361	1,149	520	343
Other LT liabilities	114	107	106	124	136
Total liabilities	3,080	2,807	2,401	1,814	1,767
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	323	440
Shareholders' equity	1,060	1,402	1,672	1,675	1,792

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-19.6	16.8	9.3	8.2	9.3
EBITDA	-56.0	217.9	16.2	1.4	3.8
Net profit	-184.1	425.7	55.0	-7.4	22.6
Normalized earnings	-244.9	280.7	40.7	12.0	17.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.3	38.8	42.4	47.0	48.3
EBITDA margin	10.7	29.2	31.1	29.1	27.7
EBIT margin	-4.9	13.3	15.6	15.4	16.4
Normalized profit margin	-5.8	9.0	11.6	12.0	12.9
Net profit margin	-3.4	9.5	13.5	11.5	12.9
Normalized ROA	-4.2	7.5	10.9	14.3	16.5
Normalized ROE	-16.7	22.7	26.6	29.8	32.7
Normalized ROCE	-6.2	16.2	20.4	27.5	32.7
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.10	0.33	0.51	0.49	0.60
Normalized EPS	-0.17	0.31	0.44	0.51	0.60
EBITDA	0.32	1.01	1.18	1.24	1.29
Book value	1.04	1.38	1.65	1.72	1.84
Dividend	0.00	0.00	0.45	0.45	0.48
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	Nm	51.0	32.9	34.2	27.9
Norm P/E	Nm	53.6	38.1	32.7	27.9
P/BV	16.2	12.1	10.2	9.8	9.1
EV/EBITDA	62.0	19.1	16.0	14.9	14.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.7	2.7	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) แขวงบางนา ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)