

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	9.60	10.40	+8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	820	1,133	1,503	1,979
Net profit	817	1,133	1,503	1,979
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.13	0.17	0.23
Reported EPS (Bt)	0.11	0.13	0.17	0.23
% EPS growth	-2.4	9.6	35.6	31.7
Dividend (Bt)	0.09	0.09	0.12	0.16
BV/share (Bt)	0.61	1.60	1.73	1.84
EV/EBITDA (x)	41.2	40.3	34.9	30.1
PER (x)	81.7	74.6	55.0	41.8
PER (x) - normalized	84.9	74.6	55.0	41.8
PBV (x)	15.6	6.0	5.5	5.2
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.3	1.7
ROE (%)	18.4	8.0	10.1	12.5
No. of shares - full dilution	7,204	8,611	8,611	8,611
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Media & Publishing
Close (25/10/2019)	9.60
SET Index	1,593.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.32
Paid up shares (million)	8,611.17
Free float (%)	18.62
Market cap (Bt m)	82,667.19
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	164.94
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	10.40, 7.20, 9.16

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 (สิ้นก.ย.19) โต 2.9% Q-Q, 28.5% Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 โต 2.9% Q-Q, 28.5% Y-Y จากรายได้รวมเพิ่มขึ้น แม้ธุรกิจใหม่ๆ มีต้นทุนสูง ทำให้ Gross margin เฉลี่ยลดลง ส่วนกำไรสุทธิคาดเพิ่ม 10.0% Q-Q เนื่องจากไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงาน หากคาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 ของเราเป็นจริง จะทำให้กำไรปกติ 1H20 โต 26.4% Y-Y และเป็นสัดส่วน 44% ของคาดการณ์ปี โดยคาดการณ์การเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง รวมผล Synergy การขายสื่อร่วมกับ PLANB มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าราคาปัจจุบัน ราคาหุ้นสะท้อนแนวโน้มมุมมองบวกการขยายตัวของกำไรและโอกาสจากเส้นทางรถไฟฟ้ายาวใหม่ๆ ในอนาคตไว้ส่วนใหญ่แล้ว ที่ PE 55 เท่า และ 42 เท่า ในปี 2020 และ 2021 (สิ้นมี.ค.2021) ตามลำดับ ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 (สิ้นมี.ค. 2021) ที่ 10.40 บาท คงแนะนำ ถือ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 (สิ้นก.ย.19) โตเล็กน้อย 2.9% Q-Q แต่โตดี 28.5% Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 ที่ 334 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.9% Q-Q และ 28.5% Y-Y กำไรที่คาดโตเล็กน้อย Q-Q จาก Gross profit เพิ่มขึ้น และมีส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมเป็นบวก ไตรมาสนี้ราว 20 ล้านบาท (จากไตรมาสก่อนที่เป็น -7 ล้านบาท) หักล้างรายได้ที่ลดลง เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้ามีรับรู้เงินปันผลจาก PLANB ราว 30 ล้านบาท ทั้งนี้ คาดรายได้รวมเพิ่ม 12.5% Q-Q, 29.7% Y-Y ส่วนใหญ่จากการเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจ Digital online ad. และ Conso. ผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อโฆษณาบนรถไฟฟ้ายาวและสนามบินในประเทศมาเลเซีย (PBSB: ผ่านบ.ย่อย MACO) เข้ามาราว 2 เดือน (จากเดิมรับรู้แบบ Equity) ขณะที่คาดการณ์รายได้ธุรกิจหลักเดิม (โฆษณาบน BTS และ Office) ทรงๆ แต่เนื่องจาก 2 ธุรกิจใหม่ดังกล่าวมี Gross margin ต่ำกว่าธุรกิจเดิม ทำให้คาด Gross margin ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 55.1% เป็น 50.6% ส่วนกำไรที่โตสูง Y-Y ส่วนใหญ่จากรายได้รวมเพิ่ม 27.2% Y-Y โดยรวมรายได้จาก PBSB ดังกล่าวและเริ่ม Conso. รายได้ของบริษัท Trans Ad และ Roctec. (บริษัททำธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบติดตั้งระบบสื่อผสมและวางระบบ) เข้ามาตั้งแต่เดือนส.ค.ปี 2018 แม้ Gross margin ลดลง Y-Y เช่นกัน จาก 2Q19 ที่ 55.5% เนื่องจาก Gross margin ของธุรกิจใหม่ต่ำกว่าธุรกิจหลักเดิม ในส่วนกำไรสุทธิ 2Q20 คาดเพิ่ม 10.0% Q-Q เนื่องจากไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายพิเศษตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานราว 26 ล้านบาท และเพิ่ม 28.5% Y-Y

รวมคาดการณ์ 1H20 กำไรปกติโต 26.4% Y-Y เป็นสัดส่วน 44% ของคาดการณ์ปี

หากกำไรปกติ 2Q20 ของเราเป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติ 1H20 (เม.ย.-ก.ย.19) อยู่ที่ 659 ล้านบาท +26.4% Y-Y และเป็นสัดส่วน 44% ของคาดการณ์ปีที่ 1.5 พันล้านบาท +37% Y-Y ซึ่งจะคงประมาณการไว้ก่อน โดยคาดการณ์การเพิ่มขึ้นใน 2 ไตรมาสถัดไปโดยรวมผลด้าน Synergy จากการขายสื่อร่วมกับ PLANB มากขึ้น และปี 2021 (สิ้นมี.ค.2021) คาดกำไรปกติโตอีก 32%

ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 (สิ้นมี.ค. 2021) ที่ 10.40 บาท คงแนะนำ ถือ

ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE 55 เท่า และ 42 เท่า ในปี 2020 และ 2021 (สิ้นมี.ค.2021) เชื่อว่าสะท้อนแนวโน้มมุมมองบวกการขยายตัวของกำไร และโอกาสจากเส้นทางรถไฟฟ้ายาวใหม่ๆ ในอนาคตไว้ส่วนใหญ่แล้ว คงคำแนะนำ ถือ

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)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	3,051	3,936	5,158	6,174	6,968
Cost of sales	1,269	1,535	2,283	2,930	3,218
Gross profit	1,783	2,401	2,875	3,245	3,750
SG&A	1018	1,193	1,434	1,501	1,679
Operating profit	765	1,208	1,441	1,744	2,071
Other income	99	80	205	182	192
EBIT	849	1,218	1,625	2,074	2,638
EBITDA	1,211	1,722	2,131	2,309	2,680
Interest charge	32	88	67	67	66
Tax income	210	233	352	390	461
Norm profit	665	814	1,101	1,503	1,979
Extraordinary items	161	32	0	0	0
Net profit	826	846	1,101	1,503	1,979

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	826	846	1,101	1,503	1,979
Depreciation etc.	347	434	486	532	566
Change in working capital	228	-340	98	-90	36
Other adjustments	177	96	21	-149	-375
Cash flow from operation	1,577	1,036	1,705	1,797	2,207
Capital expenditures	-520	-546	-852	-700	-500
Cash flow from investing	-2,283	-426	-11,930	-862	-540
Free cash flow	-1,225	64	-10,224	935	1667
Net borrowings	2,424	-1,267	1465	163	356
Equity capital raised	0	2,012	9,485	0	0
Dividend paid	-652	-436	-787	-804	-1,052
Cash flow from financing	868	699	10,894	-196	-750
Net Change in cash	-357	762	670	739	918

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	1,586	2,348	3,018	3,756	4,674
Accounts receivable	763	1,143	1,728	2,030	2,291
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	264	214	587	617	697
Total current assets	2,613	3,705	5,332	6,404	7,661
PPE	1,503	1,615	1,982	2,150	2,084
Other assets	2,366	2,730	3,083	3,245	3,284
Total Assets	7,985	9,617	22,687	24,088	25,320
Short-term loans	778	230	1,739	1,739	1,739
Account payable	536	285	498	602	661
Other current liab.	1,247	1,489	2,331	2,470	2,787
Total current liab.	2,808	2,048	4,618	4,861	5,237
Long-term debt	1,933	1,489	1,439	1,389	1,339
Other LT liabilities	139	162	183	247	279
Total non-cu	2,072	1,651	1,622	1,636	1,618
Total liabilities	4,880	3,699	6,240	6,497	6,855
Registered capital	892	892	1,121	1,121	1,121
Paid-up capital	686	720	856	861	861
Share Premium	865	2,844	12,193	12,688	12,688
Legal reserve	89	89	112	112	112
Retained earnings	215	773	535	1,234	2,162
Shareholders' equity	3,105	5,917	16,447	17,592	18,465

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Sales	30.3	29.0	31.0	19.7	12.8
EBITDA	-1.2	43.2	23.8	15.3	15.1
Net profit	-12.1	2.4	30.1	36.5	31.7
Norm profit	-18.4	23.3	38.2	36.5	31.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	58.4	61.0	55.7	52.6	53.8
EBITDA margin	39.7	43.7	41.3	39.8	40.6
EBIT margin	27.8	30.9	31.5	33.6	37.9
Norm profit margin	21.8	20.7	21.4	24.3	28.4
Net profit margin	27.1	21.5	21.4	24.3	28.4
Normalized ROA	8.3	8.5	4.9	6.2	7.8
Normalized ROE	35.8	18.4	8.0	10.1	12.5
Normalized ROCE	16.4	16.1	9.0	10.8	13.1
Risk (x)					
D/E	2.6	0.8	0.5	0.4	0.4
Net D/E	1.8	0.3	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	2.7	0.8	1.5	1.1	0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.12	0.11	0.13	0.18	0.23
Norm EPS	0.10	0.11	0.13	0.18	0.23
EBITDA	0.18	0.24	0.25	0.29	0.33
Book value	0.27	0.61	1.60	1.73	1.84
Dividend	0.06	0.09	0.09	0.12	0.16
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	80.2	81.7	74.6	55.0	41.8
Norm P/E	99.6	84.9	74.6	55.0	41.8
P/BV	35.7	15.6	6.0	5.5	5.2
EV/EBITDA	57.4	41.0	40.1	34.7	30.0
Dividend Yield	0.6	0.9	1.0	1.3	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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)

- 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)