

Current BUY	Previous BUY	Close 5.30	2021 TP 8.00	Exp Return + 51%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	------------	--------------	------------------	--------------------	-----------

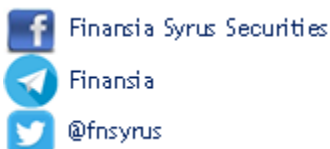
Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,101	1,362	1,072	1,564
Net profit	1,101	1,362	1,072	1,564
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.16	0.13	0.18
Reported EPS (Bt)	0.13	0.16	0.13	0.18
% EPS growth	9.6	22.9	-21.3	45.9
Dividend (Bt)	0.09	0.11	0.09	0.13
BV/share (Bt)	1.60	1.71	1.73	1.82
EV/EBITDA (x)	22.6	21.5	26.2	19.0
PER (x)	40.8	33.2	42.2	28.9
PER (x) - normalized	40.8	33.2	42.2	28.9
PBV (x)	3.3	3.1	3.0	2.9
Dividend yield (%)	1.8	2.1	1.7	2.4
ROE (%)	8.0	9.2	7.2	10.0
No. of shares - full dilution	8,611	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 (30/03/2020)	5.30
SET Index	1,087.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.39
Paid up shares (million)	8,611.17
Free float (%)	24.62
Market cap (Bt m)	45,639.18
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	168.05
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	9.90, 4.86, 7.79

Source: Setsmart

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



ราคาลงหนักสะท้อนกังวล Covid-19 รอสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย

การระบาดของ Covid-19 ส่งผลกระทบต่อสื่อออกบ้านต่าง ๆ รวมทั้งสื่อหลักของบริษัทคือ สื่อบนรถไฟฟ้า ตามจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS ที่ลดลง ตั้งแต่เดือนก.พ. (-5.7% Y-Y) และคาดการณ์ขึ้นในเดือนมี.ค. เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ลง 4% สะท้อนผลกระทบในไตรมาสสุดท้ายของปี และจากสมมติฐาน Covid-19 ยืดเยื้อไปอีกอย่างน้อย 1 ไตรมาส เราปรับประมาณการปี 2021 ลง 43% เป็นกำไรลดลง 21% ก่อนที่จะกลับสู่ระดับปกติในปีถัดไป เป็นกำไรฟื้นตัว 46% ราคาเป้าหมายปี 2021 ปรับลงจากเดิมที่ 10 บาท เป็น 8 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ปรับลงหนัก มี Upside สูง แนะนำ ซื้อสะสมระยะสั้น ราคาหุ้นอาจยังถูกกดดัน จนกว่าสถานการณ์จะเริ่มคลี่คลาย

Covid-19 กระทบตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) อาจต่อเนื่องไปอีก 1-2 ไตรมาส

จากกำลังซื้ออ่อนแอและการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ที่มีมากขึ้นในประเทศต่างๆ รวมทั้งในไทย ทำให้คนใช้ชีวิตในบ้านมากขึ้น Work from Home มากขึ้น รวมทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง โดยจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS ในเดือนก.พ.ที่ผ่านมาลดลง 5.7% Y-Y คาดว่าเดือนมี.ค.จะลดลงเป็นระดับ 2 หลัก หนักกว่าเดือนก่อนมาก ส่งผลกระทบต่อสื่อโฆษณาสื่อออกบ้านของ VGI หลักๆ ทั้งสื่อในรถไฟฟ้า BTS, สื่อในอาคาร Office, สื่อ Digital online Ad. และสื่อกลางแจ้งและสื่อในต่างประเทศ (ผ่านบ.ร่วม MACO ซึ่งเดิม เป็น บ.ย่อย หลังถือหุ้นลดลงจากเดิมที่ราว 32% เป็น 27% และจะทำให้ไม่ Conso ในงบของ VGI ตั้งแต่สิ้นเดือนม.ค.2020 แต่ไม่มีผลต่อกำไรสุทธิอย่างมีนัย) ใน 4Q20 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) และคาดการณ์จะต่อเนื่องใน 1Q21 ผิดจากปกติที่เข้าช่วงใช้เม็ดเงินโฆษณามากขึ้น

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ลงเล็กน้อย 4% และปี 2021 ปรับลง 43% เป็นกำไรลดลง ก่อนที่จะฟื้นตัว 46% ในปีถัดไป

สะท้อนผลกระทบจาก Covid-19 ใน 4Q20 ที่คาดการณ์กำไรปกติลดลง Q-Q หนักกว่าปัจจัยฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 4% แต่ยังเพิ่ม 24% Y-Y และจากสมมติฐาน Covid-19 ยืดเยื้อไปอีกอย่างน้อย 1 ไตรมาส ก่อนที่จะเริ่มคลี่คลายในไตรมาสต่อมา เราปรับประมาณการกำไรปี 2021 ลง 43% เป็นกำไรลดลง 21% โดยหลักๆ ปรับสมมติฐานรายได้สื่อหลักกับ BTS และสื่อใน Office เป็น -5% Y-Y จากเดิม +10% Y-Y สื่อกลางแจ้ง -10% จากเดิม +10% Y-Y และปรับลดคาดการณ์การโตของกำไรของ Kerry (TH) ลงเล็กน้อยแม้ผลกระทบจาก Covid-19 ต่อธุรกิจ Logistics น้อยกว่าธุรกิจอื่นๆ สำหรับปี 2022 คาดผลการดำเนินงานจะกลับสู่ระดับปกติ เป็นกำไรฟื้นตัวแรง 46%

ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2021) เป็น 8 บาท จากเดิม 10 บาท แนะนำ ซื้อสะสม ระยะสั้น ราคาหุ้นอาจยังถูกกดดัน จนกว่าสถานการณ์จะเริ่มคลี่คลาย

ราคาหุ้นปรับลงมามาก มี Upside มากขึ้น เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2021) ใหม่ที่ 8 บาท จากเดิม 10 บาท แนะนำ ซื้อสะสม รอสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย โดยถือเป็นบริษัทที่ฐานะการเงินเข้มแข็ง D/E ต่ำเพียง 0.4 เท่า

Income Statement (Consolidated-End Mar.)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	3,936	5,158	6,348	5,592	6,908
Cost of sales	1,535	2,283	3,162	3,008	3,444
Gross profit	2,401	2,875	3,185	2,584	3,463
SG&A	1,193	1,434	1,809	1,566	1,934
Operating profit	1,208	1,441	1,376	1,018	1,529
Other income	80	205	335	235	300
EBIT	1,218	1,625	1,800	1,404	2,033
EBITDA	1,722	2,131	2,244	1,818	2,428
Interest charge	88	67	88	87	85
Tax income	233	352	325	233	349
Norm profit	814	1,101	1,362	1,072	1,564
Extraordinary items	32	0	0	0	0
Net profit	846	1,101	1,362	1,072	1,564

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	846	1,101	1,362	1,072	1,564
Depreciation etc.	434	486	532	566	599
Change in working capital	-340	98	-90	-10	52
Other adjustments	96	21	-149	-152	-205
Cash flow from operation	1,036	1,705	1,797	1,476	2,010
Capital expenditures	-546	-852	-700	-500	-500
Cash flow from investing	-426	-11,930	-871	-462	-566
Free cash flow	64	-10,224	935	1,014	1,445
Net borrowings	-1,267	1,465	109	72	207
Equity capital raised	2,012	9,485	0	0	0
Dividend paid	-436	-787	-804	-954	-750
Cash flow from financing	699	10,894	-249	-936	-596
Net Change in cash	762	670	739	78	849

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	2,348	3,018	3,657	3,734	4,583
Accounts receivable	1,143	1,728	2,087	1,838	2,271
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	214	587	635	559	691
Total current assets	3,705	5,332	6,378	6,132	7,545
PPE	1,615	1,982	2,150	2,084	2,084
Other assets	2,730	3,083	3,253	3,216	3,281
Total Assets	9,617	22,687	24,072	23,722	25,101
Short-term loans	230	1,739	1,739	1,739	1,739
Account payable	285	498	650	618	708
Other current liab.	1,489	2,331	2,539	2,237	2,763
Total current liab.	2,048	4,618	4,978	4,644	5,260
Long-term debt	1,489	1,439	1,389	1,339	1,289
Other LT liabilities	162	183	254	224	276
Total non-cu	1,651	1,622	1,643	1,563	1,565
Total liabilities	3,699	6,240	6,621	6,206	6,825
Registered capital	892	1,121	1,121	1,121	1,121
Paid-up capital	720	856	861	861	861
Share Premium	2,844	12,193	12,688	12,688	12,688
Legal reserve	89	89	112	112	112
Retained earnings	215	773	535	1,093	1,212
Shareholders' equity	3,105	5,917	16,447	17,451	17,515

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Sales	29.0	31.0	23.1	-11.9	23.5
EBITDA	43.2	23.8	5.3	-19.0	33.5
Net profit	2.4	30.1	23.7	-21.3	45.9
Norm profit	23.3	38.2	23.7	-21.3	45.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	61.0	55.7	50.2	46.2	50.1
EBITDA margin	43.7	41.3	35.4	32.5	35.1
EBIT margin	30.9	31.5	28.4	25.1	29.4
Norm profit margin	20.7	21.4	21.5	19.2	22.6
Net profit margin	21.5	21.4	21.5	19.2	22.6
Normalized ROA	8.5	4.9	5.7	4.5	6.2
Normalized ROE	18.4	8.0	9.2	7.2	10.0
Normalized ROCE	16.1	9.0	9.9	7.4	10.2
Risk (x)					
D/E	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.8	1.5	1.3	1.4	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.12	0.13	0.16	0.13	0.18
Norm EPS	0.11	0.13	0.16	0.13	0.18
EBITDA	0.24	0.25	0.26	0.21	0.28
Book value	0.61	1.60	1.71	1.73	1.82
Dividend	0.09	0.09	0.11	0.09	0.13
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	44.7	40.8	33.2	42.2	28.9
Norm P/E	46.5	40.8	33.2	42.2	28.9
P/BV	8.5	3.3	3.1	3.0	2.9
EV/EBITDA	22.8	22.6	21.5	26.2	19.5
Dividend Yield	1.7	1.8	2.1	1.7	2.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รัชโยธิน 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คู้ด อ.สาธุการ จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระดมราษฎร์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, HMPPRO, 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC