

1 มีนาคม 2560

สื่อและสิ่งพิมพ์

**RS**

**บมจ. อาร์เอส**

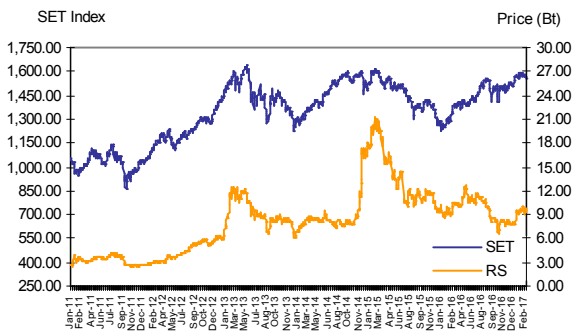
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>9.25</b>	<b>10.00</b>	<b>+ 8.1%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	121	-161	198	294
Net profit	122	-102	181	290
Normalized EPS (Bt)	0.12	-0.16	0.20	0.29
Reported EPS (Bt)	0.12	-0.10	0.18	0.29
% Reported EPS growth	-63.9	-183.9	277.6	60.2
Dividend (Bt)	0.10	-	0.04	0.12
BV/share (Bt)	1.70	1.04	1.18	1.36
EV/EBITDA (x)	15.0	31.7	13.9	12.2
PER (x)	71.0	nm	47.6	29.7
PER (x) - normalized	71.5	nm	43.6	29.3
PBV (x)	5.0	8.2	7.2	6.3
Dividend yield (%)	1.2	-	0.4	1.3
YE No. of shares (million)	1,022	1,010	1,010	1,010
No. of share - full dilution	1,022	1,010	1,010	1,010
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (28/02/2017)	9.25
SET Index	1,559.56
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.74
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	46.59
Market cap (Bt mn)	9,341.92
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	50.38
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.20, 7.80, 9.29

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ปรับประมาณการขึ้นจากแนวโน้มธุรกิจ H&B ดีกว่าเคียด**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการขายตัวของธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ Health&Beauty (H&B) หลังปีก่อนต่ำกว่าเป้าหมาย ทำให้เราปรับคาดการณ์ยอดขายและ Gross margin ในปี 2017-2018 ขึ้น และปรับเพิ่มประมาณการปี 2017-2018 ขึ้น 32-40% เป็นกำไรพื้นฐานสูงจากปีก่อนที่ขาดทุน จากการเติบโตสูงของธุรกิจ H&B การฟื้นตัวของธุรกิจทีวีดิจิทัล และนโยบายลดต้นทุนของธุรกิจเพลง จากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับเป็น 10 บาท จากเดิม 8.20 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาสะท้อนแนวโน้มน่าหวังดังกล่าวระดับหนึ่งแล้ว มี Upside 8% คงคำแนะนำถือ

**ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ H&B 2 เดือนแรกฟื้นตัวสูงและ Margin ยังสูง**

จากการปรับกลยุทธ์การขาย การใช้เวลาโฆษณาช่องทีวีของตัวเองที่เหลืออยู่ รวมทั้งการเพิ่มกำลังการรับสายโทรศัพท์ของช่องทาง Telesale และเพิ่มประเภทของสินค้ามากขึ้น ทำให้ยอดขายผลิตภัณฑ์ H&B (Skin care, Hair care, และ Supplements) เริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปีก่อน และเดือนม.ค.เร่งตัวขึ้นเป็นระดับ 65 ล้านบาท เพิ่มเกือบ 3 เท่าตัวจากเดือนธ.ค.และทรงตัวได้ในเดือนก.พ. ทำให้เราปรับประมาณการยอดขายทั้งปี 20% เป็นเกือบ 500 ล้านบาท เพิ่มเท่าตัว Y-Y (ขณะที่บริษัทยังคงเป้าไว้ที่ 440 ล้านบาท) และปรับคาดการณ์ Gross Margin จากเดิมที่ Conservative ที่ 60% เป็น 70% (จากปีก่อนที่ 74%) ขณะที่คงคาดการณ์ได้ทีวีดิจิทัล ช่อง 8 ที่ 1.45 พันล้านบาท (ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 1.9 พันล้านบาท) โดยคาด Ad. Rate ปรับขึ้น 15% จากปีก่อน (ต่ำกว่าเป้าบริษัทที่ +35%) โดย Content หลักที่หนุน คือ รายการกีฬา (มวย) และรายการข่าว ซึ่ง Rating ดีขึ้น เป็นอันดับ 2 และอันดับ 3 ของช่องทั้งหมด และคาดการณ์จากการจัด Event ลดลงมาก 80% จากปีก่อนที่สูงเป็นพิเศษ และบริษัทมีนโยบายไม่มุ่งเน้นเนื่องจากมีความไม่แน่นอนสูง

**ปรับประมาณการกำไรปี 2017-2018 ขึ้น Turnaround จากปีก่อน แนวโน้ม 1Q17 ดีขึ้น Q-Q (แต่ลดลง Y-Y จากฐานสูง)**

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ขึ้น 32-40% เป็นการฟื้นตัวสูงจากปีก่อนที่ขาดทุน จากการเติบโตของธุรกิจ H&B การฟื้นตัวของธุรกิจทีวีดิจิทัล อัตราทำกำไรเพิ่มขึ้นจากนโยบายลดต้นทุนของธุรกิจเพลงและช่องทีวีดาวเทียม รวมทั้งต้นทุนค่าสัญญาณดาวเทียมลดลง (~15 ล้านบาท) จากมาตรการเยียวยาของกสทช. ทั้งนี้ แนวโน้มผลประกอบการ 1Q17 ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุนปกติถึงระดับ 160 ล้านบาท จากเริ่มปรับขึ้น Ad.rate ได้ แม้ภาพรวมตลาดโฆษณายังไม่ฟื้นเต็มที่ รวมทั้งยอดขาย H&B ดีขึ้นมาก แต่น่าจะลดลง Y-Y เนื่องจาก 1Q16 มีรายได้จากการจัด Event สูงเป็นพิเศษ

**คงคำแนะนำถือ ปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 10 บาท (จากเดิม 8.20 บาท)**

จากการปรับประมาณการกำไรขึ้นดังกล่าว ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 10 บาท จากเดิม 8.20 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาสะท้อนแนวโน้มน่าหวังดังกล่าวระดับหนึ่งแล้ว มี Upside 8% คงคำแนะนำถือ

*ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B ต่ำกว่าคาด*

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,306	3,729	3,125	3,081	3,453
Cost of sales	2,952	2,723	2,301	1,897	2,102
Gross profit	1,355	1,006	824	1,184	1,351
SG&A costs	835	872	959	938	977
Operating profit	519	133	-135	246	375
Other income	23	51	33	34	34
EBIT	543	185	-102	280	408
EBITDA	1,621	732	366	827	928
Interest charge	27	14	30	35	40
Tax on income	114	40	29	46	73
Earnings after tax	402	131	-161	199	295
Normalized earnings	375	121	-161	198	294
Extraordinary items	0	1	59	-17	-4
Net profit	341	122	-102	181	290

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	341	122	-102	181	290
Depreciation etc.	1,078	547	468	548	520
Change in working cap.	-105	551	-527	-45	-31
Other adjustments	34	-1	-59	17	4
Cash flow from operations	1,349	1,219	-220	701	783
Capital expenditure	-1,157	-542	-557	-753	-531
Cash flow from investing	-2,797	-495	-815	-620	-675
Free cash flow	-1,447	724	-1,035	81	108
Net borrowings	1,425	-210	859	-28	274
Equity capital raised	100	0	0	0	0
Dividends paid	-295	-106	-	-36	-116
Others	27	-20	-481	1	1
Cash flow from financing	1,257	-347	377	-64	158
Net change in cash	-191	376	-658	17	266

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	386	762	104	121	388
Accounts receivable	1,101	876	648	608	681
Inventory	107	163	130	109	121
Other current assets	32	139	69	68	76
Total current assets	1,626	1,939	950	906	1,266
Investments	5	5	4	4	4
Plant, property & equipment	388	384	473	678	690
Other assets	2,562	2,515	2,712	2,579	2,534
Total assets	4,582	4,844	4,139	4,167	4,494
Accounts payable	841	1,419	589	483	536
Current maturities	243	368	390	384	560
Other current liabilities	202	113	84	83	93
Total current liabilities	1,285	1,899	1,769	1,657	1,894
Long-term debt	1,473	1,113	1,197	1,189	1,101
Other LT liabilities	80	104	114	117	119
Total liabilities	2,838	3,117	3,080	2,962	3,114
Registered capital	1,026	1,014	1,014	1,014	1,014
Paid-up capital	1,022	1,010	1,010	1,010	1,010
Share premium	255	256	256	256	256
Legal reserve	70	92	101	101	101
Retained earnings	366	359	-317	-172	2
Shareholders' equity	1,743	1,727	1,060	1,205	1,380

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	24.4	-13.4	-16.2	-1.4	12.1
EBITDA	110.1	-54.9	-50.0	126.1	12.2
Net profit	-13.6	-64.3	-183.9	277.6	60.2
Normalized earnings	-4.9	-67.8	-233.4	233.0	48.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	31.5	27.0	26.4	38.4	39.1
EBITDA margin	37.6	19.6	11.7	26.9	26.9
EBIT margin	12.6	5.0	-3.3	9.1	11.8
Normalized profit margin	8.7	3.2	-5.2	6.4	8.5
Net profit margin	7.9	3.3	-3.3	5.9	8.4
Normalized ROA	8.2	2.5	-3.9	4.8	6.6
Normalized ROE	21.9	7.0	-15.3	16.6	21.5
Normalized ROCE	16.5	6.3	-4.3	11.1	15.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.7	1.8	2.9	2.5	2.3
Net D/E (x)	1.4	1.4	2.8	2.4	2.0
Net debt/EBITDA	1.5	3.2	8.1	3.4	2.9
<b>Per share Data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.12	-0.10	0.18	0.29
Normalized EPS	0.37	0.12	-0.16	0.20	0.29
EBITDA	1.59	0.72	0.36	0.82	0.92
Book value	1.68	1.70	1.04	1.18	1.36
Dividend	0.30	0.10	-	0.04	0.12
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuation (x)</b>					
P/E	25.6	71.0	nm	47.6	29.7
Normalized P/E	23.3	71.5	nm	43.6	29.3
P/BV	5.1	5.0	8.2	7.2	6.3
EV/EBITDA	6.9	15.0	31.7	13.9	12.2
Dividend yield (%)	3.5	1.2	-	0.4	1.3

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> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 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> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง 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.แม่เหิยะ 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> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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 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 กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

**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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC