

10 มีนาคม 2560

บันเทิง

WORK

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

T-BUY

HOLD

57.25

62.00

+ 8.3%

N/A

N/R

Consolidated earnings

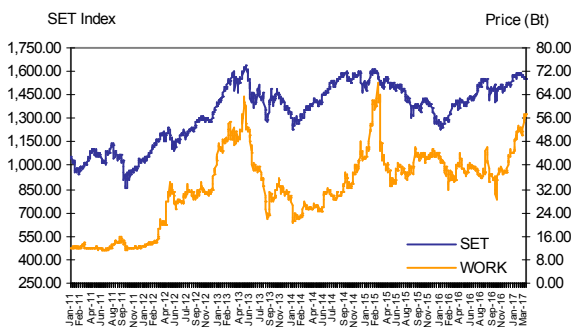
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	200	233	547	726
Net profit	150	199	521	716
Normalized EPS (Bt)	0.48	0.56	1.31	1.74
Reported EPS (Bt)	0.36	0.48	1.25	1.72
% Norm EPS growth	802.5	16.2	134.6	32.7
Dividend (Bt)	0.34	0.27	0.87	1.20
BV/share (Bt)	6.73	7.14	7.52	8.03
EV/EBITDA (x)	31.7	27.4	18.9	15.4
PER (x)	158.7	120.0	45.9	33.4
PER (x) - normalized	119.2	102.5	43.7	32.9
PBV (x)	8.5	8.0	7.6	7.1
Dividend yield (%)	0.6	0.5	1.5	2.1
YE No. of shares (million)	417.3	417.3	417.3	417.3
No. of share - full dilution	417.3	417.3	417.3	417.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (09/03/2017)	57.25
SET Index	1,549.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.37
Paid up shares (million)	419.18
Free float (%)	33.75
Market cap (Bt mn)	23,957.04
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	62.02
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	58.50, 44.00, 51.36

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul

Register No : 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

ปรับประมาณการและราคาเป้าหมายขึ้นจาก Rating ที่เร่งตัวเร็ว

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มการทำการที่แข็งแกร่งของบริษัท จากการเป็นผู้ประกอบการทีวีรายใหม่ที่ดึงดูดส่วนแบ่งการตลาดได้โดดเด่นที่สุดจาก Content ที่แข็งแกร่ง โดยคาด 1Q17 พื้นตัวแรงจากขาดทุนในไตรมาสก่อนที่มีเหตุการณ์พิเศษ และเพิ่ม Y-Y จากการปรับค่าโฆษณาได้มาก 30-35% จาก Rating ที่เร่งตัวขึ้นในช่วง 3-4 เดือน และคาดว่ากำไรจะดีมากขึ้นใน 2Q17 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ขึ้น 30-38% เป็นกำไรโตสูง 135% และ 33% ตามลำดับ และราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 62 บาท จากเดิม 44 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมา มี Upside ไม่มาก 8% แต่คาดยังมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไร 1Q17 ที่พื้นตัวสูงและจะดีต่อไปในไตรมาสหน้า จึงปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม ถือ เป็น ซื้อเก็งกำไร

Rating ชอง WPTV เพิ่มขึ้นมากต่อเนื่อง

ตัวเลข Rating ชอง WPTV เร่งตัวขึ้นเรื่อยๆ ตั้งแต่ 2 เดือนหลังของปีก่อนที่ 1.21 และ 1.33 ตามลำดับ เป็น 1.47 ในเดือนม.ค. 1.49 ในเดือนก.พ. และ 1.50 ในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนมี.ค.นี้ นับว่าขึ้นมาไล่อันดับ 2 อย่างชอง 3 จนมีช่วงห่างแคบลงเหลือเพียง 0.4 จากสิ้นปี 2015 และ 2016 ที่เคยห่าง 1.77 และ 1.04 ตามลำดับ จากรายการที่ได้รับความนิยมมาก โดยเฉพาะ รายการ "The Mask Singer" ที่ออนแอร์ในช่วง Prime-Time ในวันพฤหัสบดี สามารถทำ Rating ได้ระดับ 8.4 แซงชอง 3 ที่เคยเป็นอันดับ 2 ได้ และหนุนจำนวนผู้ชมใน Digital Media ได้เพิ่มขึ้นมาก ทั้ง Facebook Live ,YouTube และ Social App. อื่นๆ ขณะที่รายการอื่นก็ยัง Rating ดี เช่น ไม่ค่อยทองคำ 5 (Rating 6.63), I can see Your Voice (Rating 6.79), ปริศนา ฟ้าแลบ (Rating 5.79)

แนวโน้มกำไร 1Q17 พื้นตัวแรง Q-Q และดีขึ้นมาก Y-Y

จาก Rating ที่เพิ่มขึ้นมาก คาดว่าจะหนุนให้สามารถปรับขึ้นค่าโฆษณาเฉลี่ย (Avg. Ad. Rate) ใน 1Q17 ได้ถึง 30-35% Y-Y เป็นระดับ 60,000-62,000 บาทต่อหน้าที่ ซึ่งจะช่วยให้ผลประกอบการในไตรมาสนี้พื้นตัวสูงจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุนปกติ 68 ล้านบาท จากผลกระทบจากช่วงไว้อาลัย 1 เดือน และดีขึ้นจาก 1Q16 ที่กำไรปกติ 39 ล้านบาท

ปรับประมาณการกำไรปี 2017-2018 ขึ้น

จากแนวโน้มกำไร 1Q17 ที่ดีกว่าเคยคาด และคาดเร่งตัวขึ้นใน 2Q17 ที่เป็นช่วง High season ของตลาดโฆษณา และคาดว่าจะมี Momentum เชิงบวกของ Rating จากรายการ "The Mask Singer" Season 2 ที่น่าจะได้รับการตอบรับความนิยมเพิ่มขึ้น และคาดว่ารายการ Big Format ใหม่ใน 2H17 ทำให้เราปรับประมาณการรายได้ของชอง WPTV. ในปี 2017 ขึ้นจากเดิมประมาณ 20% เป็น 3,400 ล้านบาท จากการปรับสมมติฐาน Avg. Ad. Rate ขึ้นเป็น 62,500 บาทต่อหน้าที่ +30% จากเฉลี่ยปีก่อน และปรับคาดการณ์ส่วนแบ่งรายได้จาก Digital Media เพิ่มขึ้นจากคาดเดิม 100 ล้านบาท เป็น 150 ล้านบาท เพิ่มเกือบเท่าตัวจากก่อนที่ 78 ล้านบาท ส่วนใหญ่ 82% จาก YouTube ปีนี้คาดว่าจะได้เพิ่มและได้จาก FB เพิ่มด้วย) ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ปรับขึ้น 30-38% เป็นกำไรโตสูง 135% และ 33% ตามลำดับ

ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 62 บาท (DCF) มี Upside ไม่มาก แต่จากแนวโน้มกำไร 1Q17 พื้นตัวสูง แนะนำ ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ถือ

จากการปรับประมาณการกำไร ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 62 บาท จากเดิม 44 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมา มี Upside ไม่มาก 8% แต่คาดยังมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไร 1Q17 ที่พื้นตัวสูง จึงแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารุนแรงกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,053	2,434	2,634	3,652	4,437
Cost of sales	1,447	1,394	1,510	1,882	2,213
Gross profit	606	1,040	1,123	1,770	2,224
SG&A	661	764	822	1,077	1,316
Operating profit	-55	276	301	694	908
Other income	57	20	51	73	89
EBIT	2	297	352	767	996
EBITDA	392	802	916	1,329	1,618
Interest charge	40	52	53	71	75
Tax on income	-10	58	64	146	194
Minority Interests	1	0	0	549	728
Norm profit	22	200	233	547	726
Extraordinary items	-38	-50	-34	-26	-10
Net profit	-16	150	199	521	716

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-16	150	199	521	716
Depreciation etc.	390	505	565	562	622
Change in working capital	524	139	-101	-373	-85
Other adjustments	-14	35	42	40	10
Cashflow from operation	884	787	547	750	1,263
Capital expenditures	-302	-812	-248	-674	-674
Others	-79	239	-118	132	130
Cash flow from investing	-381	-573	-366	-542	-544
Free cash flow	503	214	-56	208	720
Net borrowings	-129	-373	-396	183	200
Equity capital raised	200	0	0	0	0
Dividend paid	0	-212	-114	-365	-501
Cash flow from financing	65	214	-436	-181	-301
Net Change in cash	568	415	-31	27	418

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	856	1,272	1,241	1,267	1,688
Accounts receivable	376	438	454	650	790
Inventory	78	63	85	103	121
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current assets	1,311	1,773	1,780	2,021	2,599
Investment	199	98	39	39	39
PPE	963	1,325	1,009	1,121	1,173
Other assets	2,556	2,417	2,594	2,462	2,330
Total Assets	5,028	5,614	5,422	5,643	6,141
Short-term loans	250	0	0	0	0
Account payable	485	433	331	412	485
Current maturity	270	510	625	395	395
Other current liab.	2	1	3	4	4
Total current liab.	1,007	943	957	811	885
Long-term debt	694	606	1,338	1,943	2,548
Other LT liabilities	1,614	1,237	142	-253	-648
Total liabilities	3,314	2,786	2,436	2,500	2,784
Registered capital	298	452	452	452	452
Paid-up capital	266	417	417	417	417
Share Premium	800	1,841	1,841	1,841	1,841
Legal reserve	26	42	42	45	45
Retained earnings	566	509	677	833	1,048
MI	56	19	6	6	6
Shareholders' equity	1,714	2,828	2,987	3,143	3,357

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-5.3	18.6	8.2	38.7	21.5
EBITDA	-26.9	104.4	14.3	45.0	21.8
Net profit	-106.2	-1040.9	32.3	161.7	37.4
Norm profit	-91.4	802.5	16.2	134.6	32.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.5	42.7	42.7	48.5	50.1
EBITDA margin	19.1	32.9	34.8	36.4	36.5
EBIT margin	0.1	12.2	13.4	21.0	22.5
Norm profit margin	1.1	8.2	8.8	15.0	16.4
Net profit margin	-0.8	6.2	7.6	14.3	16.1
Normalized ROA	0.4	3.8	4.3	9.7	11.8
Normalized ROE	1.3	7.1	7.8	17.4	21.7
Normalized ROCE	0.1	6.6	7.9	15.9	19.0
Risk (x)					
D/E	2.0	1.0	0.8	0.8	0.8
Net D/E	1.5	0.5	0.4	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	6.3	1.9	1.3	0.9	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.04	0.36	0.48	1.25	1.72
Norm EPS	0.05	0.48	0.56	1.31	1.74
EBITDA	0.94	1.92	2.20	3.18	3.88
Book value	6.23	6.73	7.14	7.52	8.03
Dividend	0.44	0.34	0.27	0.87	1.20
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	Nm	158.7	120.0	45.9	33.4
Norm P/E	1075.4	119.2	102.5	43.7	32.9
P/BV	9.2	8.5	8.0	7.6	7.1
EV/EBITDA	67.2	31.7	27.4	18.9	15.4
Dividend Yield	0.8	0.6	0.5	1.5	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขาเชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขาเชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวนิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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