

RS

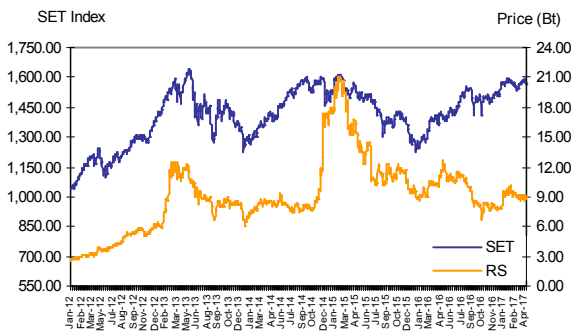
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	HOLD	8.85	10.00	+ 13%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	121	-175	198	294
Net profit	122	-102	181	290
Normalized EPS (Bt)	0.12	-0.17	0.20	0.29
Reported EPS (Bt)	0.12	-0.10	0.18	0.29
% Reported EPS growth	-63.9	-183.9	277.7	59.7
Dividend (Bt)	0.10	-	0.04	0.11
BV/share (Bt)	1.70	1.04	1.18	1.35
EV/EBITDA (x)	15.4	37.4	14.4	12.3
PER (x)	73.1	nm	49.0	30.7
PER (x) - normalized	71.5	nm	44.8	30.3
PBV (x)	5.2	8.5	7.4	6.5
Dividend yield (%)	1.1	-	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 (20/04/2017)	8.85
SET Index	1,566.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.73
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	46.59
Market cap (Bt mn)	8,937.95
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	32.36
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	10.20, 7.80, 9.24

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Upside น่าสนใจขึ้น คาด 1Q17 กลับเป็นกำไรเล็กน้อย

คาด 1Q17 พื้นตัวเป็นกำไรเล็กน้อย จากยอดขายเกือบทุกรูทิงพื้นตัว Q-Q แต่กำไรปกติลดลง 75% Y-Y จากฐานสูงใน 1Q ปีก่อนที่มีรายได้จัด Event สูงเป็นพิเศษ เราคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 198 ล้านบาท กลับจากปีก่อนที่ขาดทุนหนัก ปัจจัยหนุนหลักจากการเติบโตของธุรกิจ H&B การฟื้นตัวดีขึ้นของธุรกิจทีวีดิจิทัล และนโยบายลดต้นทุนของธุรกิจเพลงและช่องทีวีดาวเทียม ทั้งนี้ มี Upside จากเดิมที่คาดการณ์ยอดขาย H&B ที่ค่อนข้าง Conservative แต่มี Downside จากธุรกิจทีวีดิจิทัล หาก Rating รายการละครไม่กระตือรือร้นตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นมี Upside มากขึ้น เกิน 10% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 10 บาท จึงปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม ถือ เป็น ชื้อ โดยเฉพาะหลังประกาศงบ 1Q17 ที่คาดลดลงมาก Y-Y ดังกล่าว อย่างไรก็ตามยังชอบ WORK (17TP-62 บาท) มากกว่า จากการเป็นผู้ประกอบการที่วิสัยทัศน์ใหม่ที่มี Content และ Rating แข็งแกร่งสุด

คาด 1Q17 กลับเป็นกำไรเล็กน้อย ธุรกิจ H&B หนุน แต่ลดลง Y-Y จากฐานสูง คาด 1Q17 กลับเป็นกำไรปกติ 29 ล้านบาท พื้นตัวจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุนปกติหนัก 160 ล้านบาท (ขาดทุนสุทธิ 63 ล้านบาท รวมรายการพิเศษ) จากผลกระทบช่วงไว้อาลัย แต่เป็นกำไรลดลงมาก Y-Y เนื่องจาก 1Q16 มีรายได้จากจัด Event สูงเป็นพิเศษ (610 ล้านบาท VS ระดับปกติไตรมาสละ 30-80 ล้านบาท) โดยรายได้เกือบทุกรูทิงพื้นตัว Q-Q เติบโตคือ ธุรกิจ H&B คาดรายได้เพิ่ม 4 เท่าตัว Q-Q (และ 131% Y-Y) รวมผลจากการปรับกลยุทธ์การขาย เช่น การเพิ่มกำลังการผลิตสายโทรทัศน์ของช่องทาง Telesale การเพิ่มประเภทของสินค้า และการใช้เวลาโฆษณาในช่องทีวีของตัวเองที่เหลืออยู่ ขณะที่รายได้ธุรกิจทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) พื้นตัว 80% Q-Q, 28% Y-Y จากการปรับขึ้นค่าโฆษณา (Ad. Rate) แม้ภาพรวมตลาดโฆษณายังไม่ฟื้นเต็มที่โดย Content หลักที่หนุน คือ รายการกีฬา (มวย) และรายการข่าว ซึ่งมี Rating ดี ขณะที่รายการละคร ยังไม่ค่อยดีนัก

คณคตปี 2017 ผลประกอบการฟื้นตัวสูง

กำไร 1Q17 ที่คาดเป็นสัดส่วน 15% ของคาดการณ์ทั้งปีของเราที่ 198 ล้านบาท พื้นตัวจากปีก่อนที่ขาดทุนหนัก ปัจจัยหนุนหลักจากการเติบโตของธุรกิจ H&B การฟื้นตัวดีขึ้นของธุรกิจทีวีดิจิทัล อัตราทำกำไรเพิ่มขึ้นจากนโยบายลดต้นทุนของธุรกิจเพลงและช่องทีวีดาวเทียม โดยมองแนวโน้ม 2Q17 ดีขึ้น เนื่องจากเข้าช่วง High season ของตลาดโฆษณา และคาดหวัง Rating รายการประเภทละครกระตือรือร้นหลังใส่ละครใหม่ๆ ตั้งแต่กลางเดือนมี.ค. โดยปรับคุณภาพและเนื้อหาเข้ากับตลาดระดับกลางขึ้นไปมากขึ้น ทั้งนี้ ประมาณการมี Upside จากเดิมที่คาดยอดขาย H&B ค่อนข้าง Conservative ยอดขายใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปี ~300 ล้านบาท จากช่วง 1Q17 คาด ~200 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มี Downside จากธุรกิจทีวีดิจิทัล หาก Rating รายการละครไม่กระตือรือร้นตามคาด โดยล่าสุด Rating ในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา เฉลี่ยที่ 0.483 อ่อนลงจากเดือนก่อนที่ 0.509 และถือว่าการเคลื่อนไหวตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมายังไม่แข็งแกร่ง ยังคงเป็นอันดับ 6 ในช่องทีวีทั้งหมด

ราคาหุ้นปรับฐานลงมา มี Upside มากขึ้น แนะนำ ชื้อ จากเดิม ถือ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 10 บาท

ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ทำให้มี Upside มากขึ้น เกิน 10% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 10 บาท จึงปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม ถือ เป็น ชื้อ โดยเฉพาะหลังประกาศงบ 1Q17 ที่คาดลดลงมาก Y-Y ดังกล่าว

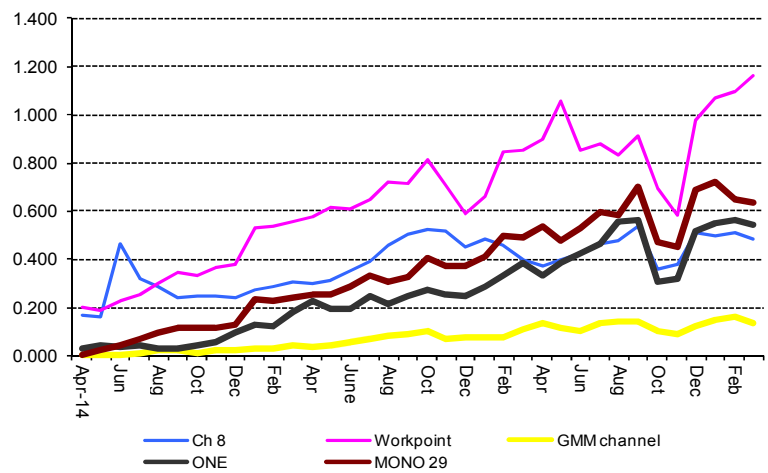
ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจจูนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B ต่ำกว่าคาด

1Q17 Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	% Q-Q	1Q16	% Y-Y
Service revenue	785	446	76.0	1,217	-35.5
Cost of services	510	436	16.7	798	-36.1
Gross profit	275	9	2814.2	419	-34.4
SG&A	242	184	31.1	265	-8.6
Norm profit	29	-159	nm	114	-74.9
Net profit	24	-63	nm	107	-77.9
Gross margin (%)	35.1	2.1	32.9	34.5	0.6
Norm profit margin (%)	3.7	-35.8	39.4	9.4	-5.8
Net profit margin (%)	3.0	-14.1	17.1	8.8	-5.8

Source: FSS Estimates

TV Rating (24 Hrs, Nationwide)



Source: Nielsen, FSS Estimates

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	2,336	1,902	2,123
Gross profit	1,355	1,006	789	1,178	1,336
SG&A costs	835	872	959	938	985
Operating profit	519	133	-170	240	351
Other income	23	51	19	29	34
EBIT	543	185	-151	269	385
EBITDA	1,621	732	317	816	945
Interest charge	27	14	25	32	37
Tax on income	114	40	-1	37	53
Earnings after tax	402	131	-175	199	295
Normalized earnings	375	121	-175	198	294
Extraordinary items	0	1	73	-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	560
Change in working cap.	-105	551	-527	-44	-29
Other adjustments	34	-1	-59	17	4
Cash flow from operations	1,349	1,219	-220	702	824
Capital expenditure	-1,157	-542	-557	-753	-571
Cash flow from investing	-2,797	-495	-815	-620	-716
Free cash flow	-1,447	724	-1,035	82	108
Net borrowings	1,425	-210	859	-28	174
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	59
Net change in cash	-191	376	-658	18	167

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	386	762	104	122	290
Accounts receivable	1,101	876	648	608	682
Inventory	107	163	130	109	122
Other current assets	32	139	69	68	76
Total current assets	1,626	1,939	950	907	1,170
Investments	5	5	4	4	4
Plant, property & equipment	388	384	473	678	690
Other assets	2,562	2,515	2,712	2,579	2,535
Total assets	4,582	4,844	4,139	4,169	4,399
Accounts payable	841	1,419	589	485	541
Current maturities	243	368	390	384	560
Other current liabilities	202	113	84	83	93
Total current liabilities	1,285	1,899	1,769	1,658	1,900
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	2,964	3,020
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	1,379

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	24.4	-13.4	-16.2	-1.4	12.3
EBITDA	110.1	-54.9	-50.0	157.5	15.7
Net profit	-13.6	-64.3	-183.9	277.7	59.7
Normalized earnings	-4.9	-67.8	-244.9	213.2	48.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.5	27.0	25.2	38.2	38.6
EBITDA margin	37.6	19.6	10.1	26.5	27.3
EBIT margin	12.6	5.0	-4.8	8.7	11.1
Normalized profit margin	8.7	3.2	-5.6	6.4	8.5
Net profit margin	7.9	3.3	-3.3	5.9	8.4
Normalized ROA	8.2	2.5	-4.2	4.8	6.7
Normalized ROE	21.9	7.0	-16.7	16.6	21.5
Normalized ROCE	16.5	6.3	-6.4	10.7	15.4
Risk (x)					
D/E (x)	1.7	1.8	2.9	2.5	2.2
Net D/E (x)	1.4	1.4	2.8	2.4	2.0
Net debt/EBITDA	1.5	3.2	9.4	3.5	2.9
Per share Data (Bt)					
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	0.31	0.81	0.94
Book value	1.68	1.70	1.04	1.18	1.35
Dividend	0.30	0.10	-	0.04	0.11
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	26.4	73.1	nm	49.0	30.7
Normalized P/E	24.0	73.6	nm	44.8	30.3
P/BV	5.3	5.2	8.5	7.4	6.5
EV/EBITDA	7.1	15.4	37.4	14.4	12.3
Dividend yield (%)	3.4	1.1	-	0.4	1.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 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 เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 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 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 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