

WORK

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

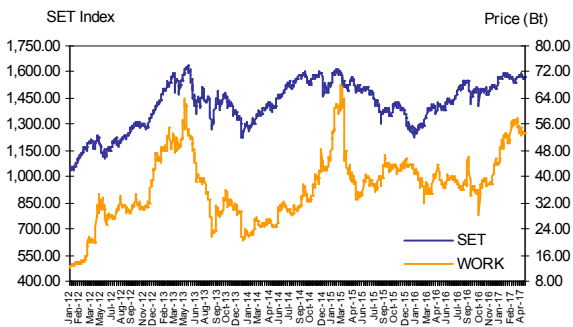
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	53.50	62.00	+ 15.9%	N/A	N/R

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)	29.7	25.7	17.7	14.5
PER (x)	148.3	112.2	42.9	31.2
PER (x) - normalized	111.4	95.8	40.8	30.8
PBV (x)	7.9	7.5	7.1	6.7
Dividend yield (%)	0.6	0.5	1.6	2.2
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 (27/04/2017)	53.50
SET Index	1,566.77
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.44
Paid up shares (million)	419.68
Free float (%)	33.75
Market cap (Bt mn)	22,452.68
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	53.22
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	59.50, 44.00, 52.38

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาด 1Q17 ฟิ้นตัวแรงจากขาดทุนในไตรมาสก่อนที่มีเหตุการณ์พิเศษ และเป็น

กำไรเพิ่มกว่าเท่าตัว Y-Y จากคาดอัตราใช้เวลาโฆษณาเฉลี่ยเพิ่ม และสามารถปรับค่าโฆษณาเฉลี่ยขึ้นได้ 32% ตาม Rating ที่เร่งตัวขึ้นในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา คาดว่ากำไรจะดีมากขึ้นอีกใน 2Q17 ที่เป็นช่วง High season เราคงชอบ WORK จากการเป็นผู้ประกอบการที่วิสัยใหม่ที่ดึงส่วนแบ่งการตลาดได้โดดเด่นสุดจากการมี Content ที่แข็งแกร่ง และคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 และ 2018 โตสูง 135% และ 33% ตามลำดับ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 62 บาท (DCF)

คาด 1Q17 ฟิ้นตัวแรงจากไตรมาสก่อน และกำไรเพิ่มกว่าเท่าตัว Y-Y

เราคาดกำไรสุทธิและกำไรปกติ 1Q17 ที่ 74 ล้านบาท และ 80 ล้านบาท ตามลำดับ ฟิ้นตัวจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุนปกติ 68 ล้านบาท จากผลกระทบช่วงไว้อาลัย 1 เดือน และเพิ่ม 107.3% จาก 1Q16 ที่กำไรปกติ 39 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหนุนค่าโฆษณาเฉลี่ย (Avg. Ad. Rate) ของช่อง WPTV คาดปรับขึ้นได้เป็นประมาณ 61,000 บาทต่อวินาที จาก 1Q16 ที่ประมาณ 46,000 บาทต่อวินาที ตาม Rating ที่เร่งตัวขึ้นเรื่อยๆ ตั้งแต่ปลายปีก่อนที่ 1.2-1.3 เป็นประมาณ 1.5 ในปัจจุบัน (18 ชม., Nationwide) และคาดอัตราการใช้เวลาโฆษณา (Utilization rate) เฉลี่ยที่ 68% จาก 61% ใน 1Q16 รวมทั้งมีรายได้จัด Event และคอนเสิร์ตเพิ่มขึ้น แม้รายได้เป็นสัดส่วนไม่มาก 8-10% นอกจากนี้ คาดค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไร 2Q17 ดีขึ้นอีก ทั้งปีคงคาดกำไรได้ก้าวกระโดด

เราคงมองแนวโน้มกำไรใน 2Q17 เร่งตัวขึ้น เนื่องจากเข้าช่วง High season ของตลาดโฆษณาและคาดช่อง WPTV ยังมีความสามารถในการทำรายได้เพิ่มมากกว่าอุตสาหกรรม จาก จากตัวเลข Rating ช่อง WPTV ยังเพิ่มแม้เป็นอัตราชะลอจาก 2-3 เดือนก่อนที่เร่งตัว โดยรายการที่ยังได้รับความนิยมและกระแสแรงอย่างมาก โดยเฉพาะ "The Mask Singer" และรายการอื่นๆ "I can see Your Voice", "ไมค์ทองคำ 5", "ปริศนา ฟ้าแลบ" เป็นต้น และรายการใหม่ๆ เช่น Small Talk , ละครใหม่ "นางแค้น" และรายการประเภท Big Format ที่ซื้อลิขสิทธิ์จากเกาหลี คือ "We Kids Thailand", "My Little TV" ใน 2Q17 เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 โตสูง 135% และ 33% ตามลำดับ

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 62 บาท (DCF)

เราคงเลือก WORK เป็น Top-Pick ในกลุ่ม จากคาดการณ์กำไรโตสูงใน 2 ปีข้างหน้าโดดเด่น จากการเป็นผู้ประกอบการที่วิสัยใหม่ที่มี Rating เพิ่มโดดเด่นสุดจาก Content ที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นยังมี Upside 16% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 62 บาท (DCF) และปัจจัยหนุนระยะสั้นจากแนวโน้มกำไร 1Q17 ฟิ้นตัวสูง คงแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารุนแรงกว่าคาด

1Q17 Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	% Q-Q	1Q16	% Y-Y
Service revenue	789	509	55.1	547	44.3
Cost of services	442	348	26.9	323	36.7
Gross profit	347	161	116.4	224	55.3
SG&A	229	244	-6.0	181	26.5
Norm profit	80	-68	218.8	39	107.3
Net profit	74	-72	203.8	29	158.6
Gross margin (%)	44.0	31.6	12.5	40.9	3.1
Norm profit margin (%)	10.2	-13.3	23.5	7.1	3.1
Net profit margin (%)	9.4	-14.1	23.5	5.3	4.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,053	2,434	2,634	3,652	4437
Cost of sales	1,447	1,394	1,510	1,882	2,213
Gross profit	606	1040	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	2556	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	148.3	112.2	42.9	31.2
Norm P/E	1005.0	111.4	95.8	40.8	30.8
P/BV	8.6	7.9	7.5	7.1	6.7
EV/EBITDA	63.2	29.7	25.7	17.7	14.5
Dividend Yield	0.8	0.6	0.5	1.6	2.2

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

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

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

สาขา อัลมาลิ่งค์

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

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

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

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

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

สาขา บางกระบือ

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

สาขา บางนา

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

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

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

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

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

สาขา รังสิต

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

สาขา ไทยซัมมิท

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

สาขา รัตนาธิเบศร์

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

สาขา ศรีราชา

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

สาขา ขอนแก่น 1

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

สาขา ขอนแก่น 3

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

สาขา อุดรธานี

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

สาขา เชียงใหม่ 1

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

สาขา เชียงใหม่ 2

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

สาขา เชียงใหม่ 3

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

สาขา เชียงราย

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

สาขา แม่สาย

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

สาขา นครราชสีมา

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

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา นครปฐม

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

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

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

สาขา หาดใหญ่ 2

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

สาขา หาดใหญ่ 3

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

สาขา กระบี่

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

สาขา ตรัง

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

สาขา สุราษฎร์ธานี

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

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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