

11 กรกฎาคม 2560

บันเทิง

WORK

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
T-BUY	HOLD	65.25	69.00	+ 6%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	200	233	618	805
Net profit	150	199	593	795
Normalized EPS (Bt)	0.48	0.56	1.47	1.92
Reported EPS (Bt)	0.36	0.48	1.41	1.89
% Norm EPS growth	802.5	16.2	165.0	30.4
Dividend (Bt)	0.34	0.27	0.99	1.33
BV/share (Bt)	6.73	7.14	7.76	8.32
EV/EBITDA (x)	35.9	31.0	20.1	16.5
PER (x)	180.9	136.8	46.3	34.5
PER (x) - normalized	135.8	116.8	44.4	34.0
PBV (x)	9.7	9.1	8.4	7.8
Dividend yield (%)	0.5	0.4	1.5	2.0
YE No. of shares (million)	417.3	417.3	420.1	420.1
No. of share - full dilution	417.3	417.3	420.1	420.1
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/07/2017)	65.25
SET Index	1,569.44
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.37
Paid up shares (million)	420.82
Free float (%)	33.99
Market cap (Bt mn)	27,458.63
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	72.93
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	69.50, 44.00, 57.58

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 โตสูง Q-Q, Y-Y สูงสุดของปี

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 สูงสุดของปี โตถึง 33.6% Q-Q, 66.5% Y-Y จากอัตราใช้เวลาโฆษณาเพิ่มตามฤดูกาล และความสามารถในการปรับค่าโฆษณาเฉลี่ยขึ้นได้อีก 16% Q-Q, 44% Y-Y ตาม Rating แต่คาดการณ์ 2H17 ลดลง H-H โดย 4Q17 เป็นต่ำสุดของปี เนื่องจากจะมีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานสูงตามปกติ และมิงงานพระราชพิธี แต่คาดการณ์กำไรปกติ 2017 โตสูงโดดเด่น 165% Y-Y และปี 2018 โตอีก 30% ราคาหุ้นปรับฐานลงมา มี Upside ไม่ถึง 10% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 69 บาท (DCF) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนุนระยะสั้นจากแนวโน้มกำไร 2Q17 โตสูงดังกล่าว แนะนำ ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ถือ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q17 แข็งแกร่งต่อเนื่อง เพิ่ม 33.6%, 66.5% Y-Y

เราคงมองแนวโน้มกำไรปกติใน 2Q17 โตเป็นระดับสูงสุดของปี คาดที่ 239 ล้านบาท +33.6% Q-Q, 66.5% Y-Y ปัจจัยหนุนจากทั้งอัตราใช้เวลาโฆษณา (Utilization Rate) เพิ่มขึ้นประมาณ 72% จากไตรมาสก่อนที่ 62% ตามปัจจัยฤดูกาล และความสามารถในการปรับขึ้นค่าโฆษณาได้โดดเด่นกว่าอุตสาหกรรม เป็นระดับ 72,000 บาทต่อนาที จากไตรมาสก่อนที่เฉลี่ย 62,000 บาทต่อนาที และ 2Q16 ที่เฉลี่ย 50,000 บาทต่อนาที ตามตัวเลข Rating เฉลี่ยในทิศทางขาขึ้น โดยมีรายการยอดนิยมอย่าง "The Mask Singer" (Season 2 ถึงประมาณเดือนส.ค.และคาดต่อ Season 3) และรายการที่ยังมี Rating สูง เช่น "I can see Your Voice", "ไมค์ทองคำ 5", "ปริศนา ไฟาแลป" เป็นต้น รวมทั้งคาดมีส่วนแบ่งรายได้จาก Digital Media เพิ่มขึ้นประมาณ 50 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 35 ล้านบาท ขณะที่รายได้จากละครเวที/คอนเสิร์ตและจัด Event เพิ่มขึ้นเล็กน้อย Q-Q

คงประมาณการกำไรทั้งปีโตสูงโดดเด่น แม้ 2H17 จะชะลอลง

มีรายการใหม่ เช่น "We Kid Thailand" เริ่มต้นม.ย. และในปลาย 3Q17 จะมีรายการ Big Format ที่ซื้อลิขสิทธิ์จากสหรัฐ "The X-Factor Thailand" แต่คาดการณ์ 2H17 ชะลอลง H-H โดย 4Q17 เป็นต่ำสุดของปี เนื่องจากจะมีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานสูงตามปกติ และผลจากงานพระราชพิธีในช่วง 1-2 เดือนแรกของไตรมาส อย่างไรก็ตามยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 โตสูง 165% Y-Y จากคาดการณ์ของ WPTV เพิ่มขึ้น 44% โดยคาด Avg. Ad. Rate เพิ่ม 35% Y-Y และคาดการณ์ปี 2018 กำไรโตอีก 30.4%

แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 69 บาท (DCF)

เราคงมอง WORK โดดเด่นสุดในกลุ่มทีวี และคาดการณ์กำไรโตสูงใน 2 ปีข้างหน้า จากการเป็นผู้ประกอบการทีวีรายใหม่ที่มี Rating เพิ่มโดดเด่นจาก Content ที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นมี Upside ไม่ถึง 10% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 69 บาท (DCF) แต่มีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากแนวโน้มกำไร 2Q17 โตสูงดังกล่าว แนะนำ ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ถือ

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารุนแรงกว่าคาด, การพึ่งพิงบุคคลากรผู้บริหารและทีมครีเอทีฟ

2Q17 Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	% Q-Q	2Q16	% Y-Y
Service revenue	1,035	806	28.4	802	29.1
Cost of services	501	393	27.4	409	22.3
Gross profit	534	413	29.4	392	36.2
SG&A	192	160	20.3	197	-2.2
Norm profit	239	179	33.6	144	66.5
Net profit	235	173	35.3	134	75.2
Gross margin (%)	51.6	51.3	0.4	48.9	2.7
Norm profit margin (%)	23.1	22.3	0.9	17.9	5.2
Net profit margin (%)	22.7	21.5	1.2	16.7	6.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,053	2,434	2,634	3,742	4,586	Net profit	-16	150	199	593	795
Cost of sales	1,447	1,394	1,510	1,893	2,263	Depreciation etc.	390	505	565	562	622
Gross profit	606	1040	1,123	1,849	2,323	Change in working capital	524	139	-101	-323	-77
SG&A	661	764	822	1,049	1,294	Other adjustments	-14	35	42	26	10
Operating profit	-55	276	301	800	1,029	Cashflow from operation	884	787	547	857	1,351
Other income	57	20	51	56	69	Capital expenditures	-302	-812	-248	-674	-674
EBIT	2	297	352	856	1,098	Others	-79	239	-118	129	128
EBITDA	392	802	916	1,418	1,719	Cash flow from investing	-381	-573	-366	-544	-546
Interest charge	40	52	53	71	75	Free cash flow	503	214	-56	313	805
Tax on income	-10	58	64	165	215	Net borrowings	-129	-373	-396	143	-159
Minority Interests	1	0	0	2	2	Equity capital raised	200	0	0	100	0
Norm profit	22	200	233	618	805	Dividend paid	0	-212	-114	-415	-555
Extraordinary items	-38	-50	-34	-25	-10	Cash flow from financing	65	214	-436	-171	-761
Net profit	-16	150	199	593	795	Net Change in cash	568	415	-31	141	91

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	856	1,272	1,241	1,382	1,474	Growth (%)					
Accounts receivable	376	438	454	615	754	Sales	-5.3	18.6	8.2	42.1	22.5
Inventory	78	63	85	104	124	EBITDA	-26.9	104.4	14.3	54.8	21.3
Other current asset	0	0	0	0	0	Net profit	-106.2	-1040.9	32.3	197.7	34.2
Total current assets	1,311	1,773	1,780	2,101	2,351	Norm profit	-91.4	802.5	16.2	165.0	30.4
Investment	199	98	39	39	39	Profitability Ratios (%)					
PPE	963	1,325	1,009	1,121	1,173	Gross profit margin	29.5	42.7	42.7	49.4	50.6
Other assets	2556	2,417	2,594	2,465	2,335	EBITDA margin	19.1	32.9	34.8	37.9	37.5
Total Assets	5,028	5,614	5,422	5,726	5,898	EBIT margin	0.1	12.2	13.4	22.9	23.9
Short-term loans	250	0	0	0	0	Norm profit margin	1.1	8.2	8.8	16.5	17.6
Account payable	485	433	331	415	496	Net profit margin	-0.8	6.2	7.6	15.8	17.3
Current maturity	270	510	625	395	395	Normalized ROA	0.4	3.8	4.3	10.8	13.7
Other current liab.	2	1	3	4	5	Normalized ROE	1.3	7.1	7.8	19.0	23.0
Total current liab.	1,007	943	957	814	896	Normalized ROCE	0.1	6.6	7.9	17.4	21.9
Long-term debt	694	606	1,338	1,443	1,248	Risk (x)					
Other LT liabilities	1,614	1,237	142	206	252	D/E	2.0	1.0	0.8	0.8	0.7
Total liabilities	3,314	2,786	2,436	2,462	2,395	Net D/E	1.5	0.5	0.4	0.3	0.3
Registered capital	298	452	452	452	452	Net debt/EBITDA	6.3	1.9	1.3	0.8	0.5
Paid-up capital	266	417	417	420	420	Per share data (Bt)					
Share Premium	800	1,841	1,841	1,938	1,938	Reported EPS	-0.04	0.36	0.48	1.41	1.89
Legal reserve	26	42	42	45	45	Norm EPS	0.05	0.48	0.56	1.47	1.92
Retained earnings	566	509	677	855	1,094	EBITDA	0.94	1.92	2.20	3.38	4.09
MI	56	19	6	6	6	Book value	6.23	6.73	7.14	7.76	8.32
Shareholders' equity	1,714	2,828	2,987	3,264	3,503	Dividend	0.44	0.34	0.27	0.99	1.33
						Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						Valuations (x)					
						P/E	Nm	180.9	136.8	46.3	34.5
						Norm P/E	1225.7	135.8	116.8	44.4	34.0
						P/BV	10.5	9.7	9.1	8.4	7.8
						EV/EBITDA	75.7	35.9	31.0	20.1	16.5
						Dividend Yield	0.7	0.5	0.4	1.5	2.0

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรชัย ๓ 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.เวียงกอก 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.อ.ปิ่นเกล้า 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.มหาราช 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 โดยบริษัทฯ 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