

RS

บมจ. อาร์เอส

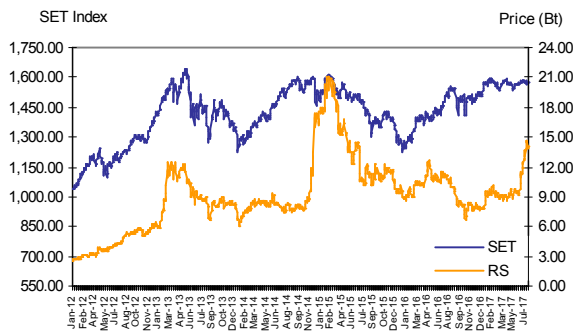
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	14.00	14.50	+ 4%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	121	-175	248	397
Net profit	122	-102	252	370
Normalized EPS (Bt)	0.12	-0.17	0.25	0.37
Reported EPS (Bt)	0.12	-0.10	0.25	0.39
% Reported EPS growth	-63.9	-183.9	346.7	47.0
Dividend (Bt)	0.10	0.00	0.00	0.15
BV/share (Bt)	1.70	1.04	1.29	1.51
EV/EBITDA (x)	22.5	54.0	19.0	15.6
PER (x)	116.2	nm	56.2	38.2
PER (x) - normalized	117.1	nm	57.0	35.6
PBV (x)	8.2	13.5	10.9	9.3
Dividend yield (%)	0.7	0.0	0.0	1.0
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 (19/07/2017)	14.00
SET Index	1,575.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.20
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	41.33
Market cap (Bt mn)	14,139.13
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	55.65
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	14.90, 7.80, 10.86

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ราคาหุ้น 2Q17 พุ่งตัวสูงต่อเนื่อง Q-Q, Y-Y

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q17 พุ่งต่อเนื่อง กำไรปกติเพิ่ม 272.5% Q-Q และกลับจากขาดทุนใน 2Q16 ปัจจัยหนุนหลักยังคงมาจากยอดขายธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ H&B โตก้าวกระโดด ขณะที่รายได้ทีวีดิจิตอลกระเตื้องขึ้น ตามฤดูกาล ท่ามกลางการแข่งขันยังสูงและกำลังซื้อโดยรวมไม่ฟื้นตัวดีนัก จากแนวโน้มยอดขาย H&B ที่ดีกว่าเคยคาด ทำให้ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ขึ้น 18-26% เป็นผลประกอบการที่คาดพุ่งตัวสูงใน 2 ปีข้างหน้า จากขาดทุนในปีก่อน แต่ราคาหุ้นขึ้นเร็ว ทำให้มี Upside จำกัด จากราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.50 บาท จากเดิม 10.80 บาท คงแนะนำ ถือ

คาด 2Q17 กำไรพุ่งตัวสูง Q-Q, Y-Y ธุรกิจ H&B ยังเป็นตัวหนุน

คาด 2Q17 เป็นกำไรปกติ 58 ล้านบาท เพิ่ม 272.5% Q-Q และกลับจากขาดทุน 77 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน โดยคาดรายได้รวมเพิ่ม 27.7% Q-Q, 28.4% Y-Y จากการขยายตัวเร็วของรายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Health&Beauty (H&B) คาดเพิ่ม 50% Q-Q, 4.6 เท่าตัว Y-Y เป็นระดับ 300 ล้านบาท (สัดส่วนรายได้เพิ่มเป็น ~31% จาก 7% ใน 2Q16) และเป็นธุรกิจที่ Gross margin สูง (65-70%) ช่วยทำให้ Gross margin เติบโตเพิ่ม ขณะที่รายได้ธุรกิจทีวีดิจิตอล “ช่อง 8” (สัดส่วนรายได้ ~35%) เพิ่ม 7.9% Q-Q, 10.4% Y-Y จากปัจจัยฤดูกาลและค่าโฆษณาเพิ่ม Y-Y ตาม Rating โดย Content หลักที่หนุน คือ รายการกีฬา (มวย 8 MAX), รายการข่าว, และ ซีรีส์อินเดีย ธุรกิจเพลงและทีวีดาวเทียม คาดรายได้ทรงตัว Q-Q แต่ยังคงลดลง Y-Y

ธุรกิจ H&B ยังแข็งแกร่ง ปรับประมาณการปี 2017-2018 ขึ้น

จากยอดขายผลิตภัณฑ์ H&B ที่เติบโตสูงขึ้นเรื่อยๆ นับตั้งแต่การปรับกลยุทธ์การขายมาตั้งแต่ปลายปีก่อน โดยเน้นช่องทางขายแบบ Telesale (สัดส่วนการขายเกือบ 90%) โดยใช้สื่อโฆษณาในช่องทีวีของตัวเองที่เหลืออยู่และในช่วง Non-Prime Time รวมทั้งการเพิ่มประเภทของสินค้าในกลุ่ม H&B และด้าน Food Supplement เพื่อขยายฐานลูกค้า (ปัจจุบันมีฐานข้อมูลลูกค้าเกือบ 2.8 แสนราย) และตอบสนองกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมากขึ้น โดยมีแผนจะเพิ่ม 12 ผลิตภัณฑ์ (Hair Care 1/ Skin Care 6/Food Supplement 5) ใน 2H17 จากปัจจุบัน 16 ผลิตภัณฑ์ รวมทั้งการช่วยขายให้ผู้อื่นเพิ่มขึ้น ทำให้เราปรับคาดการณ์ยอดขายธุรกิจ H&B ทั้งปีเป็น 1.1 พันล้านบาท (+5 เท่าตัว Y-Y) จากเดิมระดับ 700 ล้านบาท และปี 2018 เพิ่มเป็นระดับ 1.5 พันล้านบาท (+30% Y-Y) จากเดิม 1 พันล้านบาท ส่งผลให้ประมาณการกำไรปกติปี 2017 ปรับขึ้น 18% เป็น 248 ล้านบาท พุ่งตัวจากปีก่อนที่ขาดทุนปกติถึง 175 ล้านบาท จากการเติบโตก้าวกระโดดของธุรกิจ H&B ธุรกิจทีวีดิจิตอลกระเตื้องขึ้น และการควบคุมต้นทุนธุรกิจเพลงและทีวีดาวเทียม และกำไรปกติปี 2018 ปรับขึ้น 26% เป็น 397 ล้านบาท โตต่อเนื่อง 59.8%

ราคาหุ้นขึ้นเร็ว เหลือ Upside จำกัด จากราคาเป้าหมายใหม่ที่ 14.50 บาท คงแนะนำ ถือ

จากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 14.50 บาท จากเดิม 10.80 บาท ราคาหุ้นปัจจุบัน มี Upside จำกัด ทำให้เรากำหนดแนะนำ ถือ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิตอลรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B โตต่ำกว่าคาด

2Q17 Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	% Q-Q	2Q16	% Y-Y
Service revenue	960	752	27.7	748	28.4
Cost of services	620	509	21.6	569	8.9
Gross profit	340	243	40.3	178	90.8
SG&A	275	216	27.5	274	0.7
Norm profit	58	16	272.5	-77	Nm
Net profit	53	47	12.8	-85	nm
Gross margin (%)	35.5	32.3	3.2	23.9	11.6
Norm profit margin (%)	6.0	2.1	4.0	-10.3	16.4
Net profit margin (%)	5.5	6.3	-0.7	-11.4	16.9

Source: FSS Estimates

ผลิตภัณฑ์ H&B



Source: Company

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,306	3,729	3,125	3,625	4,266
Cost of sales	2,952	2,723	2,301	2,216	2,530
Gross profit	1,355	1,006	824	1,409	1,736
SG&A costs	835	872	959	1,112	1,270
Operating profit	519	133	-135	297	467
Other income	23	51	33	39	44
EBIT	543	185	-102	336	510
EBITDA	1,621	732	366	891	1,091
Interest charge	27	14	30	42	47
Tax on income	114	40	29	45	66
Earnings after tax	402	131	-161	249	398
Normalized earnings	375	121	-161	248	397
Extraordinary items	0	1	59	4	-26
Net profit	341	122	-102	252	370

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	341	122	-102	252	370
Depreciation etc.	1,078	547	468	556	581
Change in working cap.	-105	551	-527	-38	-54
Other adjustments	34	-1	-73	-4	26
Cash flow from operations	1,349	1,219	-234	766	923
Capital expenditure	-1,157	-542	-557	-601	-626
Cash flow from investing	-2,797	-495	-815	-781	-690
Free cash flow	-1,447	724	-1,049	-16	233
Net borrowings	1,425	-210	873	148	-25
Equity capital raised	100	-	-	-	-
Dividends paid	-295	-106	-	-	-148
Others	27	-20	-482	1	1
Cash flow from financing	1,257	-347	390	149	-172
Net change in cash	-191	376	-659	133	61

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	386	762	104	237	298
Accounts receivable	1,101	876	648	715	842
Inventory	107	163	130	121	139
Other current assets	32	139	69	80	94
Total current assets	1,626	1,939	950	1,153	1,372
Investments	5	5	4	4	4
Plant, property & equipment	388	384	473	518	563
Other assets	2,562	2,515	2,712	2,711	2,756
Total assets	4,582	4,844	4,139	4,386	4,695
Accounts payable	841	1,419	589	607	693
Other current liabilities	202	113	84	98	115
Total current liabilities	1,285	1,899	1,769	1,569	1,653
Long-term debt	1,473	1,113	1,197	1,389	1,389
Other LT liabilities	80	104	114	117	119
Total liabilities	2,838	3,117	3,080	3,074	3,160
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	-66	157
Shareholders' equity	1,743	1,727	1,060	1,312	1,535

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	24.4	-13.4	-16.2	16.0	17.7
EBITDA	110.1	-54.9	-50.0	181.2	22.4
Net profit	-13.6	-64.3	-183.9	346.7	47.0
Normalized earnings	-4.9	-67.8	-233.4	241.8	59.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.5	27.0	25.2	38.9	40.7
EBITDA margin	37.6	19.6	10.1	24.6	25.6
EBIT margin	12.6	5.0	-4.8	9.3	12.0
Normalized profit margin	8.7	3.2	-5.6	6.8	9.3
Net profit margin	7.9	3.3	-3.3	6.9	8.7
Normalized ROA	8.2	2.5	-4.2	5.7	8.4
Normalized ROE	21.9	7.0	-16.7	19.1	26.0
Normalized ROCE	16.5	6.3	-6.4	11.9	16.8
Risk (x)					
D/E (x)	1.7	1.8	2.9	2.4	2.1
Net D/E (x)	1.4	1.4	2.8	2.2	1.9
Net debt/EBITDA	1.5	3.2	9.4	3.2	2.6
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.12	-0.10	0.25	0.37
Normalized EPS	0.37	0.12	-0.17	0.25	0.37
EBITDA	1.59	0.72	0.31	0.88	1.08
Book value	1.68	1.70	1.04	1.29	1.51
Dividend	0.30	0.10	0.00	0.00	0.15
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	42.0	116.2	nm	56.2	38.2
Normalized P/E	38.1	117.1	nm	57.0	35.6
P/BV	8.4	8.2	13.5	10.9	9.3
EV/EBITDA	10.3	22.5	54.0	19.0	15.6
Dividend yield (%)	2.1	0.7	0.0	0.0	1.0

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 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 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 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.บางกระสอ 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.อุดรคบุรี 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.เวียงก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัศมี-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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย สวีท 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