

**WORK**

**บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์**

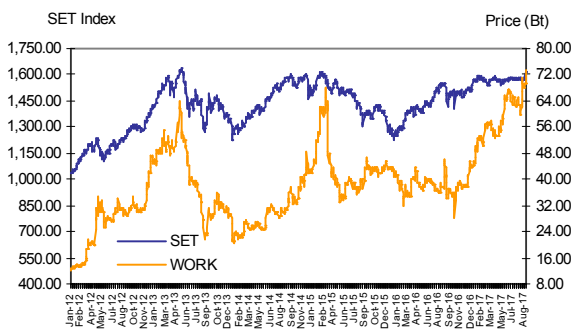
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>73.50</b>	<b>82.00</b>	<b>+ 11.6%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/R</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	200	233	906	1,178
Net profit	150	199	881	1,168
Normalized EPS (Bt)	0.48	0.56	2.15	2.80
Reported EPS (Bt)	0.36	0.48	2.09	2.78
% Norm EPS growth	802.5	16.2	288.6	30.1
Dividend (Bt)	0.34	0.27	1.47	1.94
BV/share (Bt)	6.73	7.14	8.11	8.95
EV/EBITDA (x)	40.2	34.8	17.9	14.4
PER (x)	203.8	154.1	35.1	26.5
PER (x) - normalized	153.0	131.6	34.1	26.2
PBV (x)	10.9	10.3	9.1	8.2
Dividend yield (%)	0.5	0.4	2.0	2.6
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 (31/08/2017)	73.50
SET Index	1,616.16
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.18
Paid up shares (million)	421.13
Free float (%)	33.99
Market cap (Bt mn)	30,944.70
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	92.02
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	73.75, 44.00, 60.35

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**แนวโน้มกำไร 3Q17 ยังแข็งแกร่งก่อนลดในไตรมาสสุดท้าย ปรับเป้าหมายขึ้นอีกครั้ง**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ มีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการทำการกำไรที่แข็งแกร่งต่อเนื่องใน 3Q17 จากความสามารถในการปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ต่อเนื่องตาม Rating และ Content ที่โดดเด่น โดยจะมีรายการใหม่ที่นำเสนอเข้ามาเพิ่ม คาดกำไรปกติในระดึบสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อน แม้แนวโน้ม 4Q17 กำไรจะลดลงมากเป็นระดับต่ำสุดของปี จากผลของจากงานพระราชพิธีประมาณ 3 สัปดาห์ และคาดมีค่าใช้จ่ายโฆษณางานสูงตามปกติ เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2017 ขึ้น 49% เป็นการเติบโตถึง 288.6% Y-Y สะท้อนกำไร 2Q17 ที่ออกมาดีกว่าคาดมาก และราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 82 บาท จากเดิม 69 บาท (DCF) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาเร็ว 18% ในช่วงนับจากวันประกาศงบ 2Q17 ในช่วงกลางเดือนส.ค. ที่ดีกว่าเราและตลาดคาด รวมทั้งข่าวได้ปรับเพิ่มเข้าในการคำนวณดัชนี FTSE ตั้งแต่วันที่ 15 ก.ย. นี้ แต่ยังมี Upside เกือบ 12% โดยมีปัจจัยหนุนแนวโน้มกำไร 3Q17 ยังแข็งแกร่ง จึงคงคำแนะนำซื้อ

**แนวโน้มกำไร 3Q17 ยังแข็งแกร่ง โตแรง Y-Y ต่อเนื่อง**

เรามองแนวโน้มกำไรปกติใน 3Q17 สูงใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่เป็นระดับสูงสุดของปี (+110.6% Q-Q, +162.6% Y-Y) และโตแรงเกือบ 2 เท่าตัว Y-Y โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยที่คาดเพิ่มอีก 6% Q-Q, 53% Y-Y เป็นเกือบ 80,000 บาทต่อหน้าที่ จากไตรมาสก่อนที่ 75,000 บาทต่อหน้าที่ และ 3Q16 ที่ 52,000 บาทต่อหน้าที่ ตาม Rating ของช่อง WPTV ที่ปรับขึ้นมาระดับ 1.5 จาก 3Q16 ที่ระดับ 1.15 แม้ในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา Rating เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยแต่ยังสูง ที่ 1.46 ในเดือนก.ค. หลังขึ้นไป Peak ในเดือนมี.ค. ที่ 1.55 ในช่วงปลายของรายการ The Mask Singer Season 1 โดยตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. นี้ จะมีรายการใหม่ Big Format "The X-Factor Thailand" ซึ่งขายได้ค่าโฆษณาสูงใกล้รายการ "The Mask Singer season 3" (ที่จะออกอากาศต่อจาก Season 2 เลยในสัปดาห์หน้า) ที่ระดับ 4.2 แสนบาทต่อหน้าที่ รายการใหม่อื่นๆ คือ Let Me In Season 3 และ We Kid Season 2 ต่อ ทั้งนี้ รายการใหม่ๆ ดังกล่าว ขายโฆษณาไว้ล่วงหน้าเกือบหมดแล้ว แม้คาดอัตราการใช้เวลาโฆษณาลดลงจากไตรมาสก่อนที่เฉลี่ย 75% เป็นประมาณ 72% จากปัจจัยฤดูกาลและผลของการปรับขึ้นค่าโฆษณา

**ปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีขึ้น 49% แม้มอง 4Q17 ลดลงมาก**

เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2017 ขึ้น 49% เป็น 906 ล้านบาท +288.6% Y-Y สะท้อนกำไร 2Q17 ที่ออกมาสูงกว่าคาดถึง 57% และแนวโน้ม 3Q17 ดีกว่าเคยคาด โดยส่วนใหญ่จากการปรับประมาณการรายได้ของช่อง WPTV ขึ้นจากเดิม 3.4 พันล้านบาท จากการปรับสมมุติฐาน Avg. Ad. Rate ขึ้น 12% เป็นระดับ 70,000 บาทต่อหน้าที่ +45% Y-Y ปรับคาดการณ์ส่วนแบ่งรายได้จาก Digital Media เพิ่มเป็น 240 ล้านบาท +3 เท่าตัวจากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งรายได้จาก YouTube (ปีนี้คาดว่าจะได้เพิ่มและได้จาก FB เพิ่มด้วย) และปรับลดค่าใช้จ่าย SG&A ลง 8% แม้มองแนวโน้มกำไร 4Q17 เท่าทุนเป็นต่ำสุดของปี เนื่องจากคาดมีผลจากงานพระราชพิธีประมาณ 3 สัปดาห์ (ช่วงวันที่ 13-29 ต.ค.) และคาดมีค่าใช้จ่ายโฆษณางานสูงตามปกติ (โฆษณ+ปรับปรุงค่าคอมมิชชันการตลาด)

**คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นจากเดิม 69 บาท เป็น 82 บาท (DCF)**

จากการปรับประมาณการกำไร ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 82 บาท จากเดิม 69 บาท (DCF) แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว 18% นับจากวันประกาศงบ 2Q17 ในช่วงกลางเดือนส.ค. ที่ดีกว่าเราและตลาดคาดมาก รวมทั้งข่าวได้ปรับเพิ่มเข้าในการคำนวณดัชนี FTSE แต่ยังมี Upside เกือบ 12% โดยมีปัจจัยหนุนแนวโน้มกำไร 3Q17 ยังแข็งแกร่ง คงแนะนำซื้อ

*ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารุนแรงกว่าคาด*

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	3,936	4,869	Net profit	-16	150	199	881	1,168
Cost of sales	1,447	1,394	1,510	1,817	2,182	Depreciation etc.	390	505	565	562	622
Gross profit	606	1040	1,123	2,119	2,686	Change in working capital	524	139	-24	-152	-308
SG&A	661	764	822	957	1,190	Other adjustments	-14	36	32	18	10
Operating profit	-55	276	301	1,162	1,496	Cashflow from operation	884	830	771	1,309	1,492
Other income	57	20	51	59	73	Capital expenditures	-302	-8168	-248	-674	-674
EBIT	2	297	352	1,221	1,569	Others	-79	239	-118	123	127
EBITDA	392	802	916	1,783	2,191	Cash flow from investing	-381	-629	-366	-551	-546
Interest charge	40	52	53	71	75	Free cash flow	503	202	405	758	945
Tax on income	-10	58	64	241	314	Net borrowings	-129	-373	-396	-278	-154
Minority Interests	1	0	0	2	2	Equity capital raised	200	0	0	167	0
Norm profit	22	200	233	906	1,178	Dividend paid	0	-199	-114	-616	-817
Extraordinary items	-38	-50	-34	-25	-10	Cash flow from financing	65	214	-436	-727	-972
Net profit	-16	150	199	881	1,168	Net Change in cash	568	415	-31	39	-26

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	856	1,272	1,241	1,280	1,254	<b>Growth (%)</b>					
Accounts receivable	376	438	454	647	800	Sales	-5.3	18.6	8.2	49.5	23.7
Inventory	78	63	85	100	120	EBITDA	-26.9	104.4	14.3	94.6	22.9
Other current asset	0	0	0	0	0	Net profit	-106.2	-1040.9	32.3	342.4	32.6
Total current assets	1,311	1,773	1,780	2,027	2,174	Norm profit	-91.4	802.5	16.2	288.6	30.1
Investment	199	98	39	39	39	<b>Profitability Ratios (%)</b>					
PPE	963	1,325	1,009	1,121	1,173	Gross profit margin	29.5	42.7	42.7	53.8	55.2
Other assets	2556	2,417	2,594	2,471	2,344	EBITDA margin	19.1	32.9	34.8	45.3	45.0
Total Assets	5,028	5,614	5,422	5,658	5,730	EBIT margin	0.1	12.2	13.4	31.0	32.2
Short-term loans	250	0	0	0	0	Norm profit margin	1.1	8.2	8.8	23.0	24.2
Account payable	485	433	331	398	478	Net profit margin	-0.8	6.2	7.6	22.4	24.0
Current maturity	270	510	625	611	395	Normalized ROA	0.4	3.8	4.3	16.0	20.6
Other current liab.	2	1	3	4	5	Normalized ROE	1.3	7.1	7.8	26.5	31.3
Total current liab.	1,007	943	957	1,013	878	Normalized ROCE	0.1	6.6	7.9	26.3	32.3
Total liabilities	3,314	2,786	2,436	2,240	1,962	<b>Risk (x)</b>					
Registered capital	298	452	452	452	452	D/E	2.0	1.0	0.8	0.7	0.5
Paid-up capital	266	417	417	421	421	Net D/E	1.5	0.5	0.4	0.3	0.2
Share Premium	800	1,841	1,841	2,004	2,004	Net debt/EBITDA	6.3	1.9	1.3	0.5	0.3
Legal reserve	26	42	42	45	45	<b>Per share data (Bt)</b>					
Retained earnings	566	509	677	941	1,292	Reported EPS	-0.04	0.36	0.48	2.09	2.78
MI	56	19	6	6	6	Norm EPS	0.05	0.48	0.56	2.15	2.80
Shareholders' equity	1,714	2,828	2,987	3,418	3,768	EBITDA	0.94	1.92	2.20	4.24	5.21
MI	56	19	6	6	6	Book value	6.23	6.73	7.14	8.11	8.95
Shareholders' equity	1,714	2,828	2,987	3,264	3,503	Dividend	0.44	0.34	0.27	1.47	1.94
						Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	Nm	203.8	154.1	35.1	26.5
						Norm P/E	1380.6	153.0	131.6	34.1	26.2
						P/BV	10.9	10.3	9.1	8.2	7.4
						EV/EBITDA	84.5	40.2	34.8	17.9	14.4
						Dividend Yield	0.5	0.4	2.0	2.6	3.3

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สันทร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 3</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.อ.สิงหนคร ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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