

PLANB

บมจ. แพลน บี มีเดีย

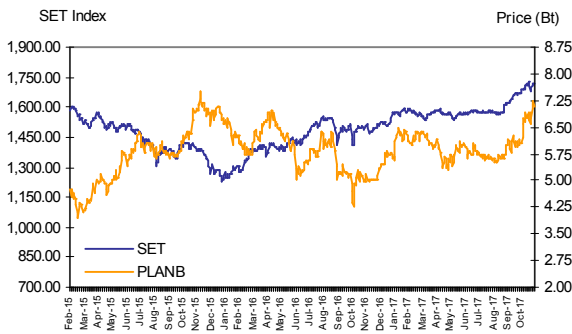
| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2016 |
| HOLD | BUY | 7.10 | 7.10 | - | Declared | 4 |

| Consolidated earnings | | | | |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (m) - Ended Oct | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
| Normalized earnings | 401 | 352 | 489 | 589 |
| Net profit | 401 | 352 | 489 | 589 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.11 | 0.10 | 0.14 | 0.17 |
| EPS (Bt) | 0.11 | 0.10 | 0.14 | 0.17 |
| % growth Y-Y | 43.6 | -12.2 | 39.2 | 20.4 |
| Dividend (Bt) | 0.07 | 0.04 | 0.08 | 0.10 |
| BV/share (Bt) | 0.84 | 0.89 | 1.00 | 1.08 |
| EV/EBITDA (x) | 27.3 | 28.9 | 21.9 | 18.6 |
| Normalized PER (x) | 62.2 | 71.0 | 51.0 | 42.4 |
| PER (x) | 62.2 | 71.0 | 51.0 | 42.4 |
| PBV (x) | 8.4 | 8.0 | 7.1 | 6.6 |
| Dividend yield (%) | 1.0 | 0.5 | 1.2 | 1.4 |
| YE No. of shares (million) | 3,507 | 3,516 | 3,516 | 3,516 |
| No. of shares - full dilution | 3,507 | 3,516 | 3,516 | 3,516 |
| Par (Bt) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|----------------------------------|------------------|
| Close (31/10/2017) | 7.10 |
| SET Index | 1,721.37 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/26.57 |
| Paid-up shares (million) | 3,516.13 |
| Free float (%) | 31.84 |
| Market cap (Bt mn) | 24,964.53 |
| Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD) | 45.45 |
| hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD) | 7.45, 5.20, 6.20 |

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ราคาหุ้นหนุนจากคาค่าไร 3Q17 เพิ่ม Q-Q, Y-Y รอดิล M&A เพิ่ม

คาค่าไร 3Q17 เพิ่มขึ้น 23.7% Q-Q และ 22.4% Y-Y จากปัจจัยฤดูกาล และการกลับมาใช้สื่อโฆษณาออนไลน์เพิ่ม แม้คาค่าไร 4Q17 อ่อนลง Q-Q จากผลกระทบงานพระราชพิธีในเดือนต.ค. แต่โตสูง Y-Y จากฐานต่ำ เราคงประมาณการกำไรปี 2017 โต 39% ตามการขยายตัวของตลาดสื่อโฆษณาออนไลน์ และการใช้กำลังผลิตสื่อโฆษณาที่ได้พัฒนาในปีก่อนๆ ได้มากขึ้น รวมทั้งได้ส่วนแบ่งรายได้เต็มปีจากการบริหารสิทธิ สยามคอมฟูตบอล และยังรอความคืบหน้า ดิล M&A ในต่างประเทศเพิ่ม อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็วเกือบ 17% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ใกล้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 7.10 บาท จึงปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ/ซื้ออ่อนตัว จากเดิมซื้อ

คาค่าไร 3Q17 เพิ่ม 23.7% Q-Q, 22.4% Y-Y เป็นระดับสูงสุดของปี

คาค่าไร 3Q17 ที่ 150 ล้านบาท เพิ่ม 23.7% Q-Q, 22.4% Y-Y เป็นกำไรสูงสุดของปี โดยคาค่าไรการใช้สื่อโฆษณา (Utilization rate) เพิ่มขึ้นประมาณ 74% จากไตรมาสก่อนที่เฉลี่ย 70% (และ 3Q16 ที่ 60%) จากปัจจัยฤดูกาล และการกลับมาใช้สื่อที่พัฒนาในช่วงที่ผ่านมาสูงขึ้น ส่วนหนึ่งจากการที่ลูกค้าซื้อล่วงหน้าก่อนจะมีงานพระราชพิธีในช่วงเดือนต.ค. ซึ่งจะผลกระทบต่อรายได้ใน 4Q17 ราว 2-3 สัปดาห์ (น้อยกว่าช่วง 4Q16 ที่มีผลกระทบประมาณ 1.5 เดือน) และคาค่าไร Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 38.8% จากไตรมาสก่อนที่ 36.1% และ 3Q16 ที่ 37.2%

คงมองกำไรทั้งปี 2017 โตสูงต่อเนื่องไปถึงปีหน้า

เราคงประมาณการกำไรปี 2017 โตสูง 39% จากคาค่าไรรายได้โต 19% ใกล้เคียงคาค่าไรของบริษัท ตามคาค่าไรสื่อตลาดโฆษณาออนไลน์โดยรวมโตระดับ 10-15% การใช้กำลังผลิตสื่อโฆษณาที่บริษัทได้พัฒนาในปีก่อนมากขึ้น รวมทั้งได้ส่วนแบ่งรายได้เต็มปีจากการบริหารสิทธิประโยชน์สยามคอมฟูตบอล

ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว ยังมีประเด็นดิล M&A เพิ่ม

ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ปรับขึ้นมาเร็วเกือบ 17% ใกล้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.10 บาท แต่ยังมีประเด็นเชิงบวก แผนการขยายธุรกิจต่างประเทศเพิ่ม 2-3 ดิล เช่น มาเลย์ สิงคโปร์ และ เวียดนาม ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา คาค่าไรความคืบหน้าใน 3-6 เดือนข้างหน้า

3Q17 Preview

| (Bt mn) | 3Q17E | 2Q17 | % Q-Q | 3Q16 | % Y-Y |
|------------------------|-------|------|-------|------|-------|
| Service revenue | 795 | 734 | 8.3 | 651 | 22.2 |
| Cost of services | 487 | 469 | 3.8 | 409 | 19.2 |
| Gross profit | 308 | 265 | 16.1 | 242 | 27.3 |
| G&A | 122 | 116 | 5.7 | 98 | 24.5 |
| Norm profit | 150 | 121 | 23.7 | 122 | 22.4 |
| Net profit | 150 | 121 | 23.7 | 122 | 22.4 |
| Gross margin (%) | 38.8 | 36.1 | 2.6 | 37.2 | 1.6 |
| Norm profit margin (%) | 18.8 | 16.5 | 2.3 | 18.8 | 0.0 |
| Net profit margin (%) | 18.8 | 16.5 | 2.3 | 18.8 | 0.0 |

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 1,465 | 2,154 | 2,422 | 2,886 | 3,346 |
| Cost of sales | 942 | 1,348 | 1,639 | 1,883 | 2,177 |
| Gross profit | 523 | 806 | 783 | 1,004 | 1,169 |
| SG&A | 202 | 291 | 384 | 437 | 488 |
| Operating profit | 322 | 514 | 399 | 567 | 681 |
| Other income | 4 | 16 | 24 | 29 | 33 |
| EBIT | 326 | 530 | 423 | 596 | 714 |
| EBITDA | 618 | 905 | 868 | 1,140 | 1,319 |
| Interest charge | 55 | 13 | 1 | 0 | 0 |
| EBT | 270 | 507 | 423 | 595 | 714 |
| Tax income | 64 | 101 | 64 | 93 | 115 |
| Norm profit | 207 | 411 | 352 | 489 | 589 |
| Extraordinary items | 0 | -11 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 207 | 400 | 352 | 489 | 589 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|------|-------|------|-------|-------|
| Net profit | 207 | 400 | 352 | 489 | 589 |
| Depreciation etc. | 292 | 374 | 445 | 545 | 605 |
| Change in working capital | -108 | -483 | -403 | -113 | -144 |
| Other adjustments | 0 | 0 | -2 | -2 | -2 |
| Cash flow from operation | 390 | 292 | 391 | 919 | 1,048 |
| Capital expenditures | -382 | -454 | -708 | -500 | -300 |
| Cash flow from investing | -355 | -339 | -808 | -515 | -332 |
| Free cash flow | 36 | -47 | -417 | 404 | 716 |
| Net borrowings | 256 | -949 | 29 | 2 | 2 |
| Equity capital raised | 0 | 1,845 | 72 | 0 | 0 |
| Dividend paid | -304 | -44 | -246 | -123 | -294 |
| Others | 0 | 22 | 19 | -1 | -1 |
| Cash flow from financing | -49 | 874 | -127 | -122 | -292 |
| Net Change in cash | -13 | 826 | -543 | 282 | 423 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash | 61 | 887 | 344 | 626 | 1,049 |
| Accounts receivable | 474 | 670 | 761 | 909 | 1,054 |
| Inventory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current asset | 70 | 110 | 479 | 520 | 602 |
| Total current assets | 605 | 1,667 | 1,583 | 2,055 | 2,706 |
| Investment | 151 | 18 | 62 | 62 | 62 |
| PPE | 1,163 | 1,242 | 1,506 | 1,461 | 1,157 |
| Other assets | 448 | 465 | 521 | 536 | 568 |
| Total Assets | 2,365 | 3,393 | 3,673 | 4,115 | 4,493 |
| Short-term loans | 220 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Account payable | 275 | 293 | 335 | 387 | 447 |
| Current portion - Debt | 320 | 0 | 10 | 10 | 10 |
| Other current liab. | 60 | 115 | 120 | 144 | 167 |
| Total current liab. | 875 | 408 | 465 | 541 | 625 |
| Long-term debt | 731 | 1 | 25 | 25 | 25 |
| Other LT liabilities | 3 | 4 | 7 | 7 | 7 |
| Total non-cu | 734 | 5 | 31 | 32 | 32 |
| Total liabilities | 1,609 | 413 | 496 | 573 | 657 |
| Registered capital | 354 | 354 | 354 | 354 | 354 |
| Paid-up capital | 260 | 351 | 352 | 352 | 351 |
| Share Premium | 426 | 2,180 | 2,251 | 2,251 | 2,251 |
| Legal reserve | 26 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| Retained earnings | 44 | 392 | 497 | 863 | 1,159 |
| Shareholders' equity | 756 | 2,980 | 3,176 | 3,542 | 3,836 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 6.2 | 47.0 | 12.5 | 19.2 | 15.9 |
| EBITDA | -0.9 | 44.8 | -2.9 | 31.4 | 15.7 |
| Net profit | 24.0 | 93.7 | -12.2 | 39.2 | 20.4 |
| Norm profit | -29.3 | 93.9 | -12.2 | 39.2 | 20.4 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 35.7 | 37.4 | 32.3 | 34.8 | 34.9 |
| EBITDA margin | 42.1 | 41.5 | 35.8 | 39.5 | 39.4 |
| EBIT margin | 22.2 | 24.1 | 17.5 | 20.6 | 21.4 |
| Norm profit margin | 14.1 | 18.6 | 14.5 | 17.0 | 17.6 |
| Net profit margin | 14.1 | 18.6 | 14.5 | 17.0 | 17.6 |
| Normalized ROA | 8.7 | 11.8 | 9.6 | 11.9 | 13.1 |
| Normalized ROE | 27.3 | 13.5 | 11.2 | 14.0 | 15.5 |
| Normalized ROCE | 21.8 | 17.4 | 13.2 | 16.7 | 18.5 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 2.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Net D/E | 2.0 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | -0.1 |
| Net debt/EBITDA | 2.5 | -0.5 | 0.2 | 0.0 | -0.3 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.08 | 0.11 | 0.10 | 0.14 | 0.17 |
| Norm EPS | 0.08 | 0.12 | 0.10 | 0.14 | 0.17 |
| EBITDA | 0.24 | 0.25 | 0.25 | 0.32 | 0.38 |
| Book value | 0.29 | 0.84 | 0.89 | 1.00 | 1.08 |
| Dividend | 0.11 | 0.07 | 0.04 | 0.08 | 0.10 |
| Par (Bt) | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 89.3 | 62.2 | 71.0 | 51.0 | 42.4 |
| Norm P/E | 89.3 | 62.2 | 71.0 | 51.0 | 42.4 |
| P/BV | 24.4 | 8.4 | 8.0 | 7.1 | 6.6 |
| EV/EBITDA | 32.4 | 27.3 | 28.9 | 21.9 | 18.6 |
| Dividend Yield | 1.5 | 1.0 | 0.5 | 1.2 | 1.4 |

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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.บางกระสอ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่ | สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี |
| สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมณีแล อ.เมือง จ.บิดดาดี | | | | |

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 เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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