

RS

บมจ. อาร์เอส

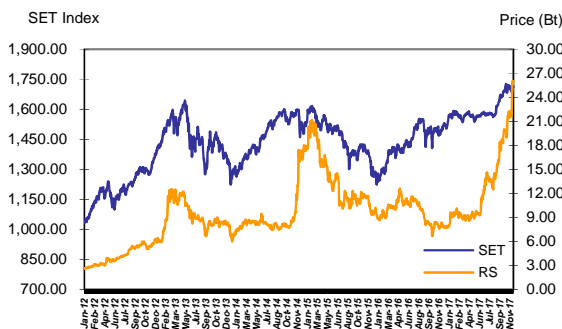
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	SELL	26.00	27.00	+ 3.8%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	121	-175	273	689
Net profit	122	-102	290	662
Normalized EPS (Bt)	0.12	-0.17	0.27	0.68
Reported EPS (Bt)	0.12	-0.10	0.29	0.66
% Reported EPS growth	-63.9	-183.9	384.0	128.5
Dividend (Bt)	0.10	0.00	0.00	0.26
BV/share (Bt)	1.70	1.04	1.33	1.72
EV/EBITDA (x)	39.1	92.2	30.0	19.7
PER (x)	215.9	nm	90.6	39.6
PER (x) - normalized	217.4	nm	96.0	38.1
PBV (x)	15.3	25.0	19.6	15.1
Dividend yield (%)	0.4	0.0	0.0	1.0
ROE (%)	7.0	-16.7	20.4	39.7
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 (21/11/2017)	26.00
SET Index	1,710.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.83
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.33
Market cap (Bt mn)	26,263.83
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	84.04
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	29.00, 7.80, 14.23

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับประมาณการขึ้น แต่มี Upside จำกัด

แนวโน้มกำไร 4Q17 ลดลงจากระดับสูงสุดของปีในไตรมาสก่อน ผลกระทบงานพระราชพิธี แต่ยังเพิ่ม Y-Y เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 ขึ้น 13% และปี 2018-2019 ปรับขึ้น 44-50% จากมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ 2 ธุรกิจหลักคือ ธุรกิจ H&B ที่จะมีการเพิ่มสินค้าและช่องทางจำหน่าย ขณะที่ธุรกิจทีวีดิจิทัลฟื้นตัวขึ้นจากศักยภาพในการปรับขึ้นค่าโฆษณาได้มากขึ้น ตาม Rating ในช่วงที่ผ่านมา และมีการปรับวิธีการขายโฆษณาเน้นรายการที่มีความนิยมสูงๆ ราคาหุ้นปรับฐานลงมา แต่ยังมี Upside ไม่มากจากราคาเป้าหมายปี 2018 ใหม่ที่ 27 บาท จึงแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว จากเดิม ขาย

แนวโน้มกำไร 4Q17 ลดจากสูงสุดไตรมาสก่อน แต่ฟื้น Y-Y ธุรกิจ H&B ยังหนุนแนวโน้มกำไร 4Q17 ลดลงจากไตรมาสก่อนที่เป็นกำไรสูงสุดของปี จากผลกระทบงานพระราชพิธีราว 3-4 สัปดาห์ (เทียบกับ 4Q16 ที่กระทบ 1.5-2 สัปดาห์) ต่อธุรกิจทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) วิทยุ และจัดงาน Event แม็คค้ายอดขายผลิตภัณฑ์ Health & Beauty (H&B) ยังแกร่งเกือบ 480 ล้านบาท เพิ่ม 13% Q-Q และ 11 เท่าตัว Y-Y

ปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้น 13% ปี 2018-2019 ปรับขึ้น 44-50% สะท้อนมุมมองธุรกิจ H&B แกร่งกว่าเคยคาด ช่อง 8 ปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ตาม Rating จากแนวโน้มกำไร 4Q17 ลดลง Q-Q น้อยกว่าเคยคาด เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 ขึ้น 13% เป็น 273 ล้านบาท ฟื้นตัวจากปีก่อนที่ขาดทุน ปัจจัยหนุนจากยอดขายจากธุรกิจ H&B ที่มี Margin ดี (Gross margin 65-70%) เติบโตสูง 6 เท่าตัว เป็นเกือบ 1.4 พันล้านบาท และปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ขึ้น 44-50% เป็นกำไรปกติโต 152% และ 46% ตามลำดับ จากการปรับเพิ่มสมมุติฐานรายได้ 2 ธุรกิจหลัก H&B และช่อง 8 ที่มีแนวโน้มโตสูง ขณะที่คงมอรายได้ธุรกิจอื่นใกล้เคียงปีก่อน ดังนี้

- ธุรกิจ H&B: เราปรับคาดการณ์ยอดขายปี 2018-2019 เพิ่ม 30-40% เป็น 2.1 พันล้านบาท ในปี 2018 (คิดเฉลี่ย 180 ล้านบาทต่อเดือน ใกล้เคียงยอดขายปัจจุบัน ต่อเดือนที่ 160-180 ล้านบาท) และ 2.8 พันล้านบาท ในปี 2019 โดยปัจจัยหนุนหลักต่อการเติบโตเนื่องคือ การเพิ่มจำนวนสินค้าอีกราว 30 ประเภท รวมสินค้าใหม่ในกลุ่ม Non-H&B เช่น Food Supplement สินค้า Organic สินค้าเด็ก เป็นต้น การขายให้พันธมิตรเพิ่มขึ้น การเพิ่มช่องทางขายทางออนไลน์มากขึ้น การเพิ่มพนักงาน Call Center และขยายไปประเทศเพื่อนบ้าน เป็นต้น

- ช่อง 8: เราปรับคาดการณ์รายได้ค่าโฆษณาปี 2018-2019 ขึ้น 8-10% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+33% Y-Y) และ 2 พันล้านบาท (+20% Y-Y) ตามลำดับ จากความสามารถปรับขึ้นค่าโฆษณา (Ad Rate) ขึ้นได้ 25% จากปีก่อนที่ปรับขึ้นไม่ได้มาก เนื่องจากมี Rating เพิ่มขึ้น (Content หลัก ซีรีส์อินเดีย ข้าว กิฬา) และมีการปรับมาใช้วิธีการขายโฆษณาแยกในรายการในช่วง Prime-Time ที่มี Rating สูง และค่าโฆษณายังต่ำมากเทียบกับคู่แข่ง

ราคาหุ้นปรับฐานลงมา แต่ยังมี Upside ไม่มากจากราคาเป้าหมายปี 2018 ใหม่ที่ 27 บาท แนะนำ ถือ จากเดิม ขาย

ราคาหุ้นปรับฐานลงมา หลังปรับขึ้นไปเร็วมาก สูงสุดที่ระดับ 29 บาทหลังออกงบ 3Q17 เป็นกำไรฟื้นตัวสูง ไนส์ปด้าห์ก่อน ซึ่งเราแนะนำให้ ขายทำกำไรในช่วงราคาสูงขึ้น แม้เรามองเชิงบวกมากขึ้นต่อการเติบโตใน 2 ปีข้างหน้าที่โดดเด่นมากสุดในกลุ่ม แต่ราคาปัจจุบันมี Upside จำกัด จากราคาเป้าหมายใหม่ที่ 27 บาท (จากเดิม 18 บาท) จึงแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิทัลรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B โตต่ำกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,306	3,729	3,125	3,533	4,681
Cost of sales	2,952	2,723	2,336	2,151	2,589
Gross profit	1,355	1,006	789	1,382	2,092
SG&A costs	835	872	959	1,010	1,239
Operating profit	519	133	-170	372	853
Other income	23	51	19	39	44
EBIT	543	185	-151	411	897
EBITDA	1,621	732	317	966	1,478
Interest charge	27	14	25	85	90
Tax on income	114	40	-1	51	117
Normalized earnings	375	121	-175	273	689
Extraordinary items	0	1	73	16	-26
Net profit	341	122	-102	290	662

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	341	122	-102	290	662
Depreciation etc.	1,078	547	468	556	581
Change in working cap.	-105	551	-527	-35	-125
Other adjustments	34	-1	-73	-16	26
Cash flow from operations	1,349	1,219	-234	794	1,145
Capital expenditure	-1,157	-542	-557	-601	-626
Cash flow from investing	-2,797	-495	-815	-767	-766
Free cash flow	-1,447	724	-1,049	27	379
Net borrowings	1,425	-210	873	161	-25
Equity capital raised	100	-	-	-	-
Dividends paid	-295	-106	-	-	-265
Cash flow from financing	1,257	-347	390	162	-289
Net change in cash	-191	376	-659	189	90

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	386	762	104	292	382
Accounts receivable	1,101	876	648	697	923
Inventory	107	163	130	118	142
Other current assets	32	139	69	78	103
Total current assets	1,626	1,939	950	1,185	1,550
Investments	5	5	4	4	4
Plant, property & equipment	388	384	473	518	563
Other assets	2,562	2,515	2,712	2,697	2,818
Total assets	4,582	4,844	4,139	4,404	4,936
Accounts payable	841	1,419	589	656	656
Other current liabilities	202	113	84	95	126
Total current liabilities	1,285	1,899	1,769	1,548	1,680
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	3,054	3,188
Registered capital	1,026	1,014	1,014	1,010	1,010
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	-27	370
Shareholders' equity	1,743	1,727	1,060	1,350	1,748

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	24.4	-13.4	-16.2	13.0	32.5
EBITDA	110.1	-54.9	-56.7	204.9	52.9
Net profit	-13.6	-64.3	-183.9	384.0	128.5
Normalized earnings	-4.9	-67.8	-244.9	256.2	151.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.5	27.0	25.2	39.1	44.7
EBITDA margin	37.6	19.6	10.1	27.4	31.6
EBIT margin	12.6	5.0	-4.8	11.6	19.2
Normalized profit margin	8.7	3.2	-5.6	7.7	14.7
Net profit margin	7.9	3.3	-3.3	8.2	14.2
Normalized ROA	8.2	2.5	-4.2	6.2	14.0
Normalized ROE	21.9	7.0	-16.7	20.4	39.7
Normalized ROCE	16.5	6.3	-6.4	14.4	27.6
Risk (x)					
D/E (x)	1.7	1.8	2.9	2.3	1.8
Net D/E (x)	1.4	1.4	2.8	2.1	1.6
Net debt/EBITDA	1.5	3.2	9.4	2.9	1.9
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.12	-0.10	0.29	0.66
Normalized EPS	0.37	0.12	-0.17	0.27	0.68
EBITDA	1.59	0.72	0.31	0.96	1.46
Book value	1.68	1.70	1.04	1.33	1.72
Dividend	0.30	0.10	0.00	0.00	0.26
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	78.0	215.9	nm	90.6	39.6
Normalized P/E	70.8	217.4	nm	96.0	38.1
P/BV	15.5	15.3	25.0	19.6	15.1
EV/EBITDA	17.9	39.1	92.2	30.0	19.7
Dividend yield (%)	1.2	0.4	0.0	0.0	1.0

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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 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 ยูนิต 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 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.อุดรธานี 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.เวียงก 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.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวณิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.มหาราช 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.สุระนิมิต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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