

WORK

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	89.75	98.00	+ 9.2 %	N/A	N/R

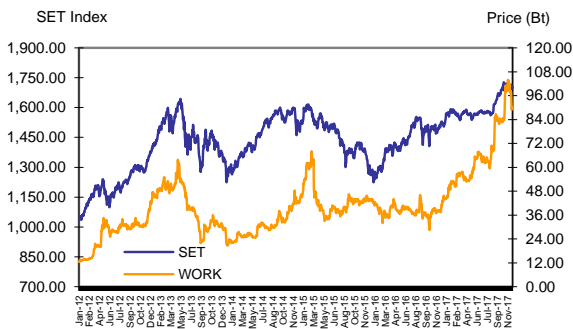
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	200	233	887	1,182
Net profit	150	199	862	1,172
Normalized EPS (Bt)	0.48	0.56	2.11	2.81
Reported EPS (Bt)	0.36	0.48	2.05	2.79
% Norm EPS growth	802.5	16.2	277.8	33.2
Dividend (Bt)	0.34	0.27	1.44	1.95
BV/share (Bt)	6.73	7.14	8.18	9.09
EV/EBITDA (x)	48.6	42.2	22.0	17.5
PER (x)	248.9	188.2	43.8	32.2
PER (x) - normalized	186.8	160.7	42.5	31.9
PBV (x)	13.3	12.6	11.1	10.0
Dividend yield (%)	0.4	0.3	1.6	2.2
ROE (%)	7.1	7.8	26.0	31.4
No. of share - full dilution	417	417	421	421
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (28/11/2017)	89.75
SET Index	1,706.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.96
Paid up shares (million)	438.71
Free float (%)	33.99
Market cap (Bt mn)	37,975.49
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	168.11
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	105.00, 44.00, 74.98

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้ม 4Q17 น้อยกว่าเคยคาด เป็นขาดทุน

การประชุมห้วิเคราะห์เมื่อวานนี้เป็นเชิงลบเล็กน้อย จากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q17 ที่ต่ำกว่าเราและตลาดเคยคาด โดยจะกลับเป็นขาดทุนเนื่องจากรายได้ของ WPTV ลดลงมากจากไตรมาสก่อนที่มีการซื้อล่วงหน้าก่อนงานพระราชพิธีในเดือนต.ค. ทำให้เราปรับประมาณการกำไรทั้งปีลง 11% แม้ยังเป็นกำไรโตกว่าไตรมาสก่อน 2.8 เท่าตัวจากปีก่อน และปี 2018-2019 ปรับลง 7-8% จากการปรับลดคาดการณ์รายได้ของ WPTV สอดคล้องกับเป้าของบริษัท เป็น 4 พันล้านบาท +24% ในปี 2018 โดยคาด Avg. Ad. Rate ปรับเพิ่มได้อีก 14% จากการเห็นการแยกขายโฆษณารายการที่มี Rating สูง ๆ และ Rating ที่จะดีขึ้นกลับสู่ระดับ 1.4-1.5 หลังช่วง 3-4 เดือนก่อนลดลง ล่าสุด เดือนพ.ย.เริ่มดีขึ้นเป็น 1.1-1.2 ทั้งนี้ ในช่วงปลาย 4Q17-ปี 2018 บริษัทมีแผนเพิ่มรายการใหม่กว่า 10 รายการ กอปรกับคาดส่วนแบ่งรายได้จาก Digital Media เพิ่มต่อเนื่อง จากการปรับประมาณการกำไรลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 98 บาท จากเดิม 103 บาท (DCF) หากมองข้ามแนวโน้ม 4Q17 ที่แย่กว่าเราและตลาดเคยคาดไปที่แนวโน้มปีหน้า ยังเป็นกำไรปกติต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว

แนวโน้ม 4Q17 แย่กว่าเคยคาด กลับเป็นขาดทุน

แนวโน้ม 3Q17 เป็นขาดทุนปกติระดับ 55 ล้านบาท ลดลงมากจากกำไรสูงสุดในไตรมาสก่อน (+385 ล้านบาท) และขาดทุนใกล้เคียง 4Q16 ซึ่งนับว่าน้อยกว่าที่เคยคาดจากรายได้ที่วีดิทัศน์ (WPTV: สัดส่วนรายได้ 90%) ลดลง Q-Q (จากผลกระทบงานพระราชพิธี) มากกว่าเคยคาด โดยอัตราการใช้เวลาโฆษณาเฉลี่ยเพียงประมาณ 40% จากไตรมาสก่อนที่ประมาณ 72% โดยลูกค้ามีการซื้อล่วงหน้า แม้คาดค่าโฆษณาเฉลี่ยใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ระดับประมาณ 81,000 บาท/นาที ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A มากกว่าคาดเล็กน้อย เพิ่มกว่าเท่าตัว Q-Q จากค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานและค่าคอมมิชชั่นการตลาด

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 11% และปี 2018-2019 ปรับลง 7-8%

จากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q17 ดังกล่าว ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีลง 11% เป็น 887 ล้านบาท ยังเป็นกำไรโต 2.8 เท่าตัว Y-Y และปรับประมาณการปี 2018-2019 ลง 7-8% ส่วนใหญ่จากการปรับประมาณการรายได้ WPTV ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท โดยคาดรายได้ของ WPTV ปี 2017 และ 2018 ที่ 3.2 พันล้านบาท และ 4 พันล้านบาท ตามลำดับ จากคาด Avg. Ad. Rate ที่ระดับ 71,000 บาทต่อ นาที และ 81,000 บาทต่อ นาที และคาดส่วนแบ่งรายได้จาก Digital Media ที่ 230 ล้านบาท และ 330 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ คาดการณ์การเติบโตต่อเนื่องของช่อง WPTV ในปี 2018 ที่หนุนโดย Avg. Ad. Rate ที่เพิ่มได้จากการเห็นการแยกขายโฆษณารายการที่มี Rating สูง ๆ และ Rating ที่จะดีขึ้นกลับสู่ระดับ 1.4-1.5 หลังช่วง 3-4 เดือนก่อนลดลงเป็นระดับ 1.0 โดยเดือนพ.ย.ล่าสุดดีขึ้นเป็น 1.1-1.2 ทั้งนี้ ในช่วงปลาย 4Q17-ปี 2018 บริษัทมีแผนเพิ่มรายการใหม่กว่า 10 รายการ ที่คาดว่าจะได้รับความนิยม เช่น Let Me In 3, Diva Makeover, The Rapper, The Show เป็นต้น

แนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 98 บาท จากเดิม 103 บาท (DCF)

จากการปรับประมาณการกำไรลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 98 บาท จากเดิม 103 บาท (DCF) หากมองข้ามแนวโน้ม 4Q17 ที่แย่กว่าเราและตลาดเคยคาดไปที่แนวโน้มปีหน้า ยังเป็นกำไรปกติต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารุนแรงกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	2,053	2,434	2,634	3,805	4,717
Cost of sales	1,447	1,394	1,510	1,714	2,053
Gross profit	606	1040	1,123	2,090	2,664
SG&A	661	764	822	959	1,173
Operating profit	-55	276	301	1,131	1,491
Other income	57	20	51	67	83
EBIT	2	297	352	1,198	1,574
EBITDA	392	802	916	1,760	2,196
Interest charge	40	52	53	71	75
Tax on income	-10	58	64	237	315
Minority Interests	1	0	0	2	2
Norm profit	22	200	233	887	1,182
Extraordinary items	-38	-50	-34	-25	-10
Net profit	-16	150	199	862	1,172

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-16	150	199	862	1,172
Depreciation etc.	390	505	565	562	622
Change in working capital	524	139	-24	-146	-309
Other adjustments	-14	36	32	26	10
Cashflow from operation	884	830	771	1,303	1,495
Capital expenditures	-302	-8168	-248	-674	-674
Others	-79	239	-118	127	128
Cash flow from investing	-381	-629	-366	-546	-546
Free cash flow	503	202	405	757	949
Net borrowings	-129	-373	-396	-285	-155
Equity capital raised	200	0	0	167	0
Dividend paid	0	-199	-114	-604	-820
Cash flow from financing	65	214	-436	-722	-975
Net Change in cash	568	415	-31	35	-27

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	856	1,272	1,241	1,276	1,249
Accounts receivable	376	438	454	625	775
Inventory	78	63	85	94	112
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current assets	1,311	1,773	1,780	1,996	2,137
Investment	199	98	39	39	39
PPE	963	1,325	1,009	1,121	1,173
Other assets	2556	2,417	2,594	2,467	2,339
Total Assets	5,028	5,614	5,422	5,623	5,688
Short-term loans	250	0	0	0	0
Account payable	485	433	331	376	450
Current maturity	270	510	625	611	395
Other current liab.	2	1	3	4	5
Total current liab.	1,007	943	957	991	850
Total liabilities	3,314	2,786	2,436	2,210	1,925
Registered capital	298	452	452	452	452
Paid-up capital	266	417	417	421	421
Share Premium	800	1,841	1,841	2,004	2,004
Legal reserve	26	42	42	45	45
Retained earnings	566	509	677	936	1,287
MI	56	19	6	6	6
Shareholders' equity	1,714	2,828	2,987	3,412	3,764

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	-5.3	18.6	8.2	44.5	24.0
EBITDA	-26.9	104.4	14.3	92.0	24.8
Net profit	-106.2	-1040.9	32.3	333.2	35.9
Norm profit	-91.4	802.5	16.2	280.7	33.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.5	42.7	42.7	54.9	56.5
EBITDA margin	19.1	32.9	34.8	46.2	46.6
EBIT margin	0.1	12.2	13.4	31.5	33.4
Norm profit margin	1.1	8.2	8.8	23.3	25.1
Net profit margin	-0.8	6.2	7.6	22.7	24.8
Normalized ROA	0.4	3.8	4.3	15.8	20.8
Normalized ROE	1.3	7.1	7.8	26.0	31.4
Normalized ROCE	0.1	6.6	7.9	25.9	32.5
Risk (x)					
D/E	2.0	1.0	0.8	0.6	0.5
Net D/E	1.5	0.5	0.4	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	6.3	1.9	1.3	0.5	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.04	0.36	0.48	2.05	2.79
Norm EPS	0.05	0.48	0.56	2.11	2.81
EBITDA	0.94	1.92	2.20	4.18	5.22
Book value	6.23	6.73	7.14	8.10	8.94
Dividend	0.44	0.34	0.27	1.44	1.95
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	Nm	248.9	188.2	43.8	32.2
Norm P/E	1685.9	186.8	160.7	42.5	31.9
P/BV	14.4	13.3	12.6	11.1	10.0
EV/EBITDA	101.8	48.6	42.2	22.0	17.5
Dividend Yield	0.5	0.4	0.3	1.6	2.2

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 (สายงานสนับสนุน) 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร 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 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า 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.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.สุระนิมิต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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