

**CMO**

**บมจ. ซีเอ็มโอ**

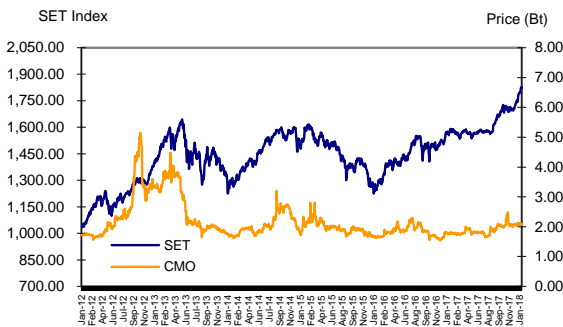
<b>Current</b> <b>BUY</b>	<b>Previous</b> <b>BUY</b>	<b>Close</b> <b>2.08</b>	<b>2018 TP</b> <b>3.00</b>	<b>Exp Return</b> <b>+ 44.2%</b>	<b>THAI CAC</b> <b>N/A</b>	<b>CG 2017</b> <b>N/R</b>
------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------	------------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	27	-41	35	44
Net profit	27	-41	35	44
EPS (Bt)-Norm	0.14	-0.16	0.14	0.17
EPS (Bt)	0.14	-0.16	0.14	0.17
% EPS growth	-183.0	-217.1	-184.9	25.93
Dividend (Bt)	0.00	0.15	0.13	0.15
BV/share (Bt)	2.27	1.85	1.86	1.88
EV/EBITDA (x)	5.3	12.0	6.7	5.8
PER (x) - Norm	15.0	-12.8	14.7	12.0
PER (x)	15.0	-12.8	14.7	12.0
PBV(x)	0.9	1.1	1.1	1.1
Dividend yield (%)	0.0	7.0	6.5	7.1
ROE (%)	6.8	-9.1	7.4	9.3
No. of shares- full dilution	194	255	255	255
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/01/2018)	2.08
SET Index	1,819.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	255.46
Free float (%)	52.34
Market cap (Bt mn)	531.36
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	3.53
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	2.16, 2.04, 2.10

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Natapon Khamthakrue**  
 Register No.: 026637  
 Tel.: +662 646 9820  
 email: natapon.k@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**คาด 4Q17 พลิกเป็นกำไร และจะโตต่อเนื่องในปี 2018 แต่ราคายังถูก**

เรายังแนะนำซื้อ CMO ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท ในฐานะหุ้น Turnaround ที่ราคายังถูก โดยนอกจากจะเคลื่อนไหวใกล้มูลค่าทางบัญชีแล้ว PE2018 ที่ 12 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 17 เท่า และผลตอบแทนจากปันผลสูงถึง 7% ต่อปี โดยระยะสั้น มีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการ 4Q17 ที่คาดพลิกมีกำไรสุทธิ 37 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 23 ล้านบาทใน 3Q17 ส่วนระยะกลาง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2018 จะสูงสุดในรอบ 6 ปี จากรายได้ที่สัมพันธ์เชิงบวกกับ GDP และผลขาดทุนของบริษัทลูกที่ลดลง เช่นเดียวกับการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ขณะเดียวกัน การขยายตลาดไปยังงานอีเวนต์ที่มีความเฉพาะตัว ทำให้เรายังมั่นใจว่า CMO จะรักษาส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในสองอันดับแรกของอุตสาหกรรมได้ต่อไป

**คาด 4Q17 พลิกมีกำไรสุทธิ 37 ล้านบาท จากที่ขาดทุนทั้ง 3Q17 และ 4Q16**

เราคาดว่า CMO จะรับรู้รายได้ของทั้งกลุ่ม 390 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วง High Season ของการจัดอีเวนต์และงานรื่นเริงต่างๆ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 26% เพิ่มขึ้นจาก 14.8% ใน 3Q17 เนื่องจากรายได้ที่รับรู้ราว 40% มาจากการให้เช่าอุปกรณ์จัดงานแสดงของ PM Center ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นราว 40% สูงสุดในกลุ่ม ทำให้คาดว่า CMO จะพลิกจากขาดทุน 23 ล้านบาทใน 3Q17 มามีกำไรสุทธิใน 4Q17 ที่ 37 ล้านบาท

แต่เมื่อเทียบ Y-Y คาดรายได้รวมลดลง 11% เพราะ 4Q16 ได้รับงานแสดงนิทรรศการเย็นตระเพราะพระบรมราชโองการจากภาครัฐ ส่วนกำไรสุทธิคาดว่าจะลดลง 25% Y-Y เนื่องจากเราคาดว่า CMO Show Corp. บริษัทร่วมทุนกับ Show DC ที่จัดแสดง Himmapan Avatar ยังมีภาระขาดทุนที่ CMO ต้องรับรู้เข้ามาในงบราว 8 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 3Q17 ซึ่ง 4Q16 ไม่มีผลกระทบเชิงลบนี้

**ปี 2017 จบด้วยการพลิกมีกำไร และคาดกำไรจะโตต่อเนื่องในปี 2018**

หากผลประกอบการ 4Q17 เป็นไปตามคาด จะทำให้ CMO พลิกจากขาดทุนสุทธิ 42 ล้านบาท ในปี 2016 มามีกำไรสุทธิ 35 ล้านบาท ในปี 2017 ส่วนแนวโน้มปี 2018 เราคาดว่าจะดีที่สุดในรอบ 6 ปี และเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปีที่กำไรสุทธิโตต่อเนื่อง 2 ปี ติดต่อกัน 26% Y-Y อยู่ที่ 44 ล้านบาท จาก (1) รายได้ที่เพิ่มขึ้นผันแปรในทิศทางเดียวกับ GDP และ Sentiment การจัดงานที่เริ่มกลับมา สังเกตจาก Backlog ระยะหลังที่เป็นงานใหญ่และจบเร็วคล้ายปี 2015 (2) CMO Show Corp. ที่เป็นภาระของ CMO จะขาดทุนลดลงจาก Traffic นักท่องเที่ยวใน Show DC ที่เพิ่มขึ้น และการทำตลาดร่วมกับ BEC (3) Imaginia Playland ที่เป็นสวนสนุกสำหรับเด็กจะเข้าสู่โหมดทำกำไรจากการขายแฟรนไชส์ให้พันธมิตรทางธุรกิจในแต่ละประเทศ

**Valuation ยังน่าสนใจ เรายังแนะนำซื้อในฐานะหุ้น Turnaround**

ราคาปัจจุบันนอกจากจะซื้อขายใกล้เคียงกับมูลค่าทางบัญชีแล้ว PE2018 ที่ 12 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 17 เท่า และคาดปันผลสูงถึง 7% ต่อปี (เฉพาะ 2H17 คาด 3%) เรายังแนะนำซื้อ ในฐานะหุ้น Turnaround ที่การฟื้นตัวของ GDP ซึ่งสัมพันธ์เชิงบวกกับรายได้ของ CMO อย่างใกล้ชิด เป็นตัวแปรอ้างอิงในการลงทุน ราคาเป้าหมายปี 2018 อิง PE Multiplier 17 เท่า เท่ากับ 3.00 บาท

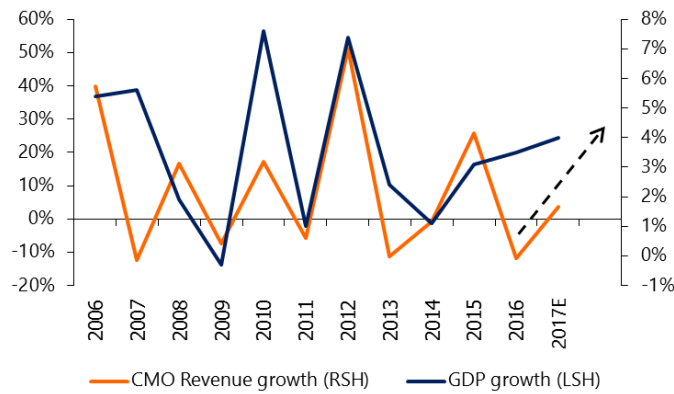
**ความเสี่ยง - เศรษฐกิจที่ชะลอตัว การแข่งขันที่สูงขึ้น และการขยายธุรกิจที่อาจจุดกำไร ผลประกอบการในช่วงแรก**

**คาดการณ์ผลประกอบการ 4Q17**

(Bt m)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales	390	277	40.6	438	-10.9
Cost of sales	289	236	22.1	317	-8.9
Gross profit	101	41	147.7	121	-16.1
SG&A costs	51	52	-1.7	45	12.0
Interest charge	7	6	3.5	6	0.9
Norm profit	37	-23	na.	50	-25.0
Net profit	37	-23	na.	50	-25.0
EPS	0.15	-0.09	na.	0.19	-25.0
Gross margin (%)	26.0	14.8	11.2	27.6	-1.6
SG&A of Sales (%)	13.0	18.6	-5.6	10.3	2.7
Net profit margin (%)	9.5	-8.1	17.7	11.3	-1.8

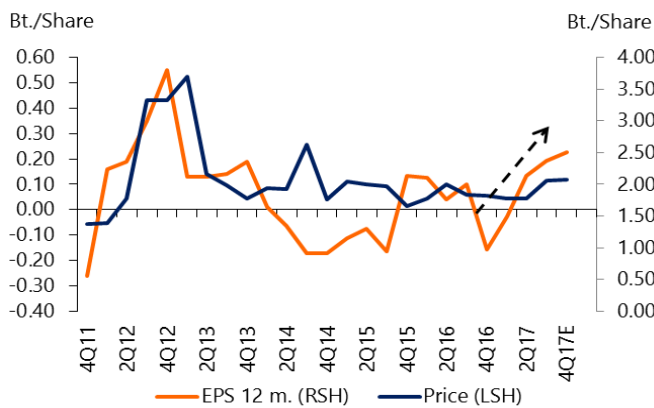
Source: FSS research

**ความสัมพันธ์ระหว่าง GDP และการเติบโตของรายได้ CMO**



Source: NESDB, FSS research

**ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด**



Source: setsmart, FSS research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,094	1,366	1,213	1,258	1,346
Costs of sales	877	1,068	998	971	1,032
Gross profit	218	298	215	286	313
SG&A costs	220	210	203	204	219
Operating profit	-2	88	12	82	94
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	-2	88	12	82	94
EBITDA	70	173	93	164	182
Interest charge	29	34	28	24	24
Tax on income	-6	19	2	12	14
Earnings after tax	-25	35	-18	46	56
Minority interests	-7	-7	-12	-11	-12
Normalized earnings	-32	28	-30	35	44
Extraordinary items	0	-1	-12	0	0
Net profit	-32	27	-41	35	44

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-32	27	-41	35	44
Depreciation &	72	85	81	82	87
Change in working capital	66	22	11	0	-7
Other adjustments	0	-10	11	0	1
Cash flow from operation	106	125	62	117	125
Capital expenditure	-171	-164	-39	-40	-82
Others	-27	-23	-34	19	-7
Cash flow from investing	-199	-186	-72	-21	-89
Free cash flow	-92	-62	-11	96	36
Net borrowings	93	2	-74	-62	0
Equity capital raised	7	5	99	0	0
Dividends paid	-15	0	-23	-33	-38
Others	2	62	-4	0	0
Cash flow from financing	87	69	-2	-95	-37
Net change in cash	-6	7	-13	1	0

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	23	31	19	19	17
Account receivable	347	289	272	280	299
Inventory	20	16	33	31	33
Other current asset	8	0	0	0	0
Total current asset	399	336	324	330	350
Investment	11	14	24	24	25
PPE	651	732	690	647	642
Other asset	73	90	113	95	102
Total assets	1,133	1,173	1,152	1,096	1,118
Short term loan loans	265	273	237	189	175
Accounts payable	241	194	205	210	224
Current maturities	68	76	80	79	85
Other current liabilities	10	0	12	11	12
Total current liabilities	585	543	534	489	496
Long-term debt	180	153	110	109	117
Other LT liabilities	21	35	35	24	24
Total LT liabilities	201	188	145	133	141
Total liabilities	786	731	679	622	637
Registered capital	223	223	255	255	255
Paid up capital	194	194	255	255	255
Share premium	51	56	94	94	94
Legal reserve	9	9	11	13	15
Retained earnings	15	42	-25	-25	-21
Minority Interest	79	141	137	137	137
Shareholders' equity	348	442	472	474	480

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-0.8	24.8	-11.2	3.7	7.0
Net profit	Na.	Na.	Na.	Na.	25.9
Norm profit	Na.	Na.	Na.	Na.	25.9
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	19.9	21.8	17.7	22.8	23.3
EBIT margin	-0.2	6.4	1.0	6.5	7.0
Normalized profit margin	-2.3	2.6	-1.5	3.7	4.2
Net profit margin	-3.0	2.0	-3.4	2.8	3.3
Normalized ROA	-5.8	-0.7	-6.0	1.0	1.8
Normalized ROE	-8.8	6.8	-9.1	7.4	9.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.26	1.66	1.44	1.31	1.33
Net D/E (x)	1.47	1.14	0.94	0.81	0.80
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	-0.17	0.14	-0.16	0.14	0.17
Norm EPS	-0.17	0.14	-0.16	0.14	0.17
FCF	10.45	-9.03	1.18	12.89	3.87
Book value	1.79	2.27	1.85	1.86	1.88
Dividend	0.00	0.00	0.15	0.13	0.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	Na.	15.00	Na.	14.67	11.99
Norm P/E	Na.	15.00	Na.	14.67	11.99
P/BV	1.13	0.92	1.13	1.09	1.07
EV/EBTDA	13.88	5.31	12.05	6.68	5.76
Dividend yield (%)	0.00	0.00	6.97	6.48	7.13

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> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 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 ชั้น 2 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2017

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)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)