

MAJOR

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

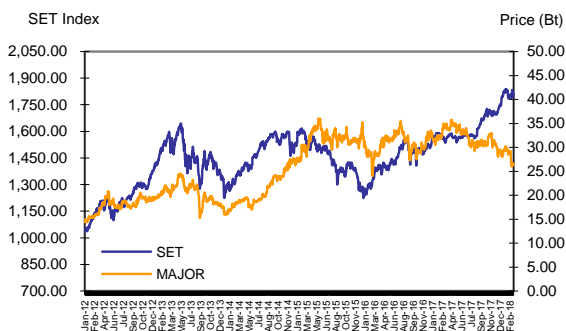
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	Under Review	26.50	28.50	+ 7.6%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,009	822	982	1,084
Net profit	1,188	1,193	1,082	1,084
Normalized EPS (Bt)	1.13	0.92	1.10	1.21
Reported EPS (Bt)	1.33	1.33	1.21	1.21
% EPS growth	1.2	0.4	-9.3	0.1
Dividend (Bt)	1.20	1.25	1.09	1.09
BV/share (Bt)	7.51	7.26	7.39	7.52
EV/EBITDA (x)	12.9	12.5	10.9	10.3
PER (x)	20.0	19.9	21.9	21.9
PER (x) - normalized	23.5	28.9	24.1	21.9
PBV (x)	3.5	3.6	3.6	3.5
Dividend yield (%)	4.5	4.7	4.1	4.1
YE No. of shares (million)	895	895	895	895
No. of share - full dilution	895	895	895	895
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/03/2018)	26.50
SET Index	1,799.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/38.77
Paid-up shares (million)	894.67
Free float (%)	53.66
Market cap (Bt mn)	23,708.69
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	109.01
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	30.50, 25.50, 28.16

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับประมาณการกำไรปกติลง แม้อัตราฟื้นตัวจากปีก่อน

ปี 2017 ไม่ประทับใจนัก กำไรสุทธิทำได้เพียงใกล้เคียงปีก่อน กำไรปกติลดลง โดย 4Q17 ลดลงมาก Q-Q, Y-Y ต่ำกว่าเราและตลาดคาดมาก เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ลง 10% แม้อัตราฟื้นตัวจากปีก่อนกลับมาดีขึ้น โดยมองแนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 Flat Y-Y แต่ฟื้นตัวจากต่ำสุดในไตรมาสก่อนที่มีผลกระทบจากงานพระราชพิธี และคาด Gross margin ธุรกิจโฆษณาดีขึ้นใกล้เคียงระดับปกติ และเพิ่มมากขึ้นใน 2Q18 ที่เข้าช่วงหน้าหนังฮอลลีวูด และมีหนังไทย เช่น “หลวงพี่แจ๊ส 5G” จากประมาณการที่ปรับลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงจากเดิม 32 บาท เป็น 28.50 บาท (DCF) ราคาเป้าหมายดังกล่าว คิดเป็น PE เกือบ 24 เท่า ใกล้เคียง PE เฉลี่ยในอดีต และคาด Dividend yield ระดับ 4% แนะนำ ถือ จากเดิม ชะลอการลงทุน หลังประกาศงบ 4Q17 ที่ต่ำกว่าคาดเมื่อต้นสัปดาห์ก่อน

จบปี 2017 กำไรสุทธิใกล้เคียงปีก่อน แต่กำไรปกติลดลง โดย 4Q17 ต่ำสุดของปี

MAJOR ประกาศกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1.2 พันล้านบาท Flat Y-Y กำไรปกติที่ 822 ล้านบาท ลดลง 18.5% Y-Y จากรายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียง 2.6% Y-Y ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายเครื่องดื่มและอาหาร (สัดส่วนรายได้ 18%) เพิ่มขึ้น 15.3% และรายได้โฆษณา (สัดส่วนรายได้ 15%) เพิ่มขึ้น 8.4% ขณะที่รายได้ตัวหนัง (สัดส่วนรายได้ 54%) เพิ่มขึ้นไม่ถึง 1% และรายได้ค่าเช่าพื้นที่ (สัดส่วนรายได้ 5%) ลดลง 9.2% จากผลกระทบการก่อสร้างบริเวณพหลโยธิน ขณะที่ต้นทุนการขยายโรงหนังเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กำไรสุทธิใน 4Q17 ที่ 75 ล้านบาท ลดลง 75.3% Q-Q, 12.0% Y-Y หากไม่รวมรายการพิเศษรวมกำไรจากขายเงินลงทุนหักด้วยการ Write-off เงินลงทุนธุรกิจขายแผ่นหนังบ.ย่อย MPIC จะเป็นกำไรปกติต่ำกว่าคาดมาก ที่ 19 ล้านบาท ลดลงถึง 89.4% Q-Q, 86.6% Y-Y โดยรายได้รวมลดลง 15.6% Q-Q, 2.0% Y-Y ขณะที่ต้นทุนบริการลดลงอัตราต่ำกว่าและมีต้นทุนธุรกิจโฆษณาเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนลูกค้าหลักรายหนึ่ง Gross margin ลดลงเหลือ 28.7% จากไตรมาสก่อนที่ 32.4% และ 4Q16 ที่ 31.4%

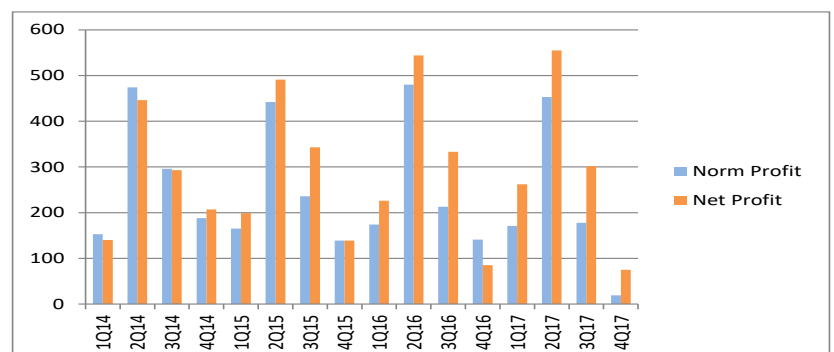
คาดกำไรปกติปี 2018 ฟื้นตัว แต่ปรับประมาณการลง 10%

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 10% เป็น 1 พันล้านบาท +19.5% Y-Y และ 1.1 พันล้านบาท +10.3% Y-Y ตามลำดับ โดยแนวโน้มกำไรปกติ 1Q18 เพียง Flat Y-Y แต่ดีขึ้นจากระดับต่ำสุดในไตรมาสก่อนที่มีผลกระทบจากงานพระราชพิธี 1 เดือน และคาด Gross margin ธุรกิจโฆษณาเพิ่มขึ้นใกล้เคียงระดับปกติ กำไรจะเพิ่มมากขึ้นใน 2Q18 ที่เข้าช่วงหน้าหนังฮอลลีวูด เช่น Avengers, Deadpool 2, Jurassic World และมีหนังไทย เช่น “หลวงพี่แจ๊ส 5G”, “นาคี”.

แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 28.50 บาท จากเดิม 32 บาท

จากประมาณการที่ปรับลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงจากเดิม 32 บาท เป็น 28.50 บาท (DCF) ที่ราคาเป้าหมายดังกล่าว คิดเป็น PE เกือบ 24 เท่า ใกล้เคียง PE เฉลี่ยในอดีต และคาด Dividend yield ระดับ 4% แนะนำ ถือ จากเดิม ชะลอการลงทุน

กำไรรายไตรมาส (ล้านบาท)



Source: Company, FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	8,580	8,745	8,972	9,606	10,116
Cost of sale	5,553	5,580	5,958	6,181	6,487
Gross profit	3,028	3,105	3,013	3,425	3,630
SG&A costs	2,013	2,202	2,291	2,450	2,529
Other income	148	144	192	144	152
EBIT	1,163	1,107	914	1,119	1,252
EBITDA	2,350	2,279	2,205	2,449	2,622
Interest charge	155	144	140	141	143
Equity income	237	256	231	231	231
Tax on income	254	192	180	222	252
Normalized earnings	981	1,009	822	982	1,084
Extraordinary items	190	179	372	100	0
Net profit	1,171	1,188	1,193	1,082	1,084

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,171	1,188	1,193	1,082	1,084
Depreciation etc.	1,187	1,172	1,291	1,330	1,370
Change in working capital	8	-271	13	-125	-5
Other adjustments	-427	-435	-603	-331	-231
Cash flow from operations	1,939	1,654	1,894	1,956	2,218
Cash flow from investing	-1,852	-1,330	-531	-1,019	-1,076
Free cash flow	87	323	1,363	937	1,142
Net borrowings	557	920	-210	80	-381
Equity capital raised	66	34	2	0	0
Dividends paid	-987	-1,072	-1,118	-974	-975
Others	12	13	4	7	7
Cash flow from financing	-352	-104	-1,321	-888	-1,349
Net change in cash	-265	219	42	49	-208

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	312	531	573	622	415
Accounts receivable	1,181	1,256	1,182	1,316	1,386
Inventory	183	319	319	339	355
Other current assets	355	244	188	240	253
Total current assets	2,030	2,350	2,263	2,517	2,409
PPE	7,358	7,591	7,492	7,092	6,742
Other assets	1,265	1,213	967	1,057	1,113
Total Assets	14,246	14,725	13,808	13,751	13,349
Short-term loans	2,465	3,138	1,460	1,460	1,460
Account payable	1,908	1,761	1,675	1,744	1,830
Current maturities	901	1,337	659	659	659
Other current liab.	206	183	153	163	172
Total current liab.	5,480	6,420	3,946	4,026	4,121
Long-term debt	1,287	764	2,605	2,247	1,588
Other non-cur liab.	831	823	758	865	910
Total liabilities	7,598	8,007	7,309	7,137	6,620
Registered capital	896	896	896	896	896
Paid up capital	893	895	895	895	895
Share premium	4,347	4,347	4,349	4,349	4,349
Legal reserve	91	91	91	91	91
Retained earnings	1,205	1,321	1,397	1,505	1,613
Minority Interests	67	81	85	92	99
Shareholders' equity	6,581	6,637	6,499	6,614	6,730

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	-0.5	1.9	2.6	7.1	5.3
EBITDA	-7.1	-3.0	-3.2	11.0	7.1
Net profit	7.8	1.4	0.5	-9.3	0.1
Normalized earnings	-11.6	2.9	-18.5	19.5	10.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	35.3	36.2	33.6	35.7	35.9
EBITDA margin	27.4	26.1	24.6	25.5	25.9
EBIT margin	13.6	12.7	10.2	11.7	12.4
Normalized profit margin	11.4	11.5	9.2	10.2	10.7
Net profit margin	13.6	13.6	13.3	11.3	10.7
Normalized ROA	6.9	6.8	6.0	7.1	8.1
Normalized ROE	14.9	15.2	12.6	14.9	16.1
Normalized ROCE	13.3	13.3	9.3	11.5	13.6
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
Net D/E	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	3.1	3.3	3.1	2.7	2.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.33	1.33	1.21	1.21
Normalized EPS	1.10	1.13	0.92	1.10	1.21
EBITDA	2.63	2.55	2.47	2.74	2.93
Book value	7.45	7.51	7.26	7.39	7.52
Dividend	1.15	1.20	1.25	1.09	1.09
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	20.2	20.0	19.9	21.9	21.9
Normalized P/E	24.1	23.5	28.9	24.1	21.9
P/BV	3.6	3.5	3.6	3.6	3.5
EV/EBITDA	12.1	12.9	12.5	10.9	10.3
Dividend yield (%)	4.3	4.5	4.7	4.1	4.1

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 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 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>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นครินทร์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)