

PLANB (PLANB TB)

บมจ. แพลน บี มีเดีย

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| BUY | BUY | 5.80 | 7.10 | +22.4% | Declared | 5 |

| Consolidated earnings | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
| Normalized earnings | 352 | 461 | 589 | 689 |
| Net profit | 352 | 461 | 589 | 689 |
| EPS (Bt)- Normalized | 0.10 | 0.13 | 0.17 | 0.20 |
| EPS (Bt) | 0.10 | 0.13 | 0.17 | 0.20 |
| % norm EPS growth Y-Y | -12.2 | 31.0 | 27.9 | 17.0 |
| Dividend (Bt) | 0.04 | 0.05 | 0.07 | 0.08 |
| BV/share (Bt) | 0.89 | 1.01 | 1.13 | 1.26 |
| EV/EBITDA (x) | 23.5 | 20.2 | 15.8 | 13.2 |
| Normalized PER (x) | 57.5 | 44.1 | 34.5 | 29.4 |
| PER (x) | 57.5 | 44.1 | 34.5 | 29.4 |
| PBV (x) | 6.4 | 5.7 | 5.1 | 4.6 |
| Dividend yield (%) | 0.6 | 1.8 | 1.2 | 1.4 |
| ROE (%) | 11.2 | 12.9 | 14.7 | 15.5 |
| YE No. of shares (million) | 3,516 | 3,530 | 3,530 | 3,530 |
| Par (Bt) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|---------------------------------|--------------------|
| Sector | Media & Publishing |
| Close (23/04/2018) | 5.80 |
| SET Index | 1,790.14 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/24.10 |
| Paid up shares (million) | 3,529.61 |
| Free float (%) | 31.84 |
| Market cap (Bt m) | 20,471.72 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 64.55 |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 6.95, 5.40, 6.21 |

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 1Q18 โตดีทั้ง Q-Q, Y-Y

คาดการณ์ 1Q18 เพิ่ม 37.9% Q-Q, 20.9% Y-Y โดยอัตราใช้เวลาโฆษณาเพิ่ม และคาดการณ์ 2Q18 จะมีกำไรโตขึ้นอีก เราคงคาดการณ์ทั้งปีโตต่อเนื่อง 28% ปัจจัยหนุนกำลังซื้อโดยรวมดีขึ้น เอื้อต่อตลาดสื่อโฆษณาออนไลน์ ซึ่งเข้ากับไลฟ์สไตล์สังคมยุคใหม่ และการขยายพื้นที่สื่อมากขึ้น โดยการเข้าซื้อหุ้น 19.48% ใน BMN บ.ย่อยของ BEM ที่ทำธุรกิจสื่อโทรทัศน์ MRT จะเพิ่มโอกาสได้บริหารสื่อรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนขยายในอนาคต และบริษัทยังมองหาโอกาสลงทุนเพิ่มในต่างประเทศ ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard และ PEG ที่ 1.2 เท่า ต่ำกว่าของ VGI ที่ 1.9 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.10 บาท

คาดการณ์ 1Q18 เพิ่ม 37.9% Q-Q, 20.9% Y-Y

คาดการณ์ 1Q18 กำไรที่ 122 ล้านบาท โต 37.9% Q-Q, 20.9% Y-Y จากฐานต่ำไตรมาสก่อนที่มีผลกระทบจากงานพระราชพิธี 1 เดือน แม้ปกติ 2 เดือนแรกของปีเป็นช่วง Low season และการฟื้นตัวของกำลังซื้อ โดยคาดการณ์อัตราใช้เวลาโฆษณา (Utilization rate) เฉลี่ยในไตรมาสที่ 70% จาก 1Q17 ที่ 61% จากการเติบโตของรายได้สื่อ Digital สื่อ Static และสื่อสนามบิน ขณะที่มีรายได้สุทธิจากลิขสิทธิ์สมาคมฟุตบอลไตรมาสนี้ 30-40 ล้านบาท

คาดการณ์ไตรมาสต่อไปเพิ่มขึ้นอีก คงคาดการณ์ปีนี้โตต่อเนื่อง 28%

เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 589 ล้านบาท โตต่อเนื่องจากปีก่อน 28% โดยคาดการณ์รายได้รวมโต 15% Utilization rate เฉลี่ยเพิ่มจากปีก่อนที่ 69% เป็นเกือบ 72% (ซึ่ง Conservative กว่าเป้าหมายของบริษัทที่รายได้รวมโต 15-20% Utilization rate 73-78%) จากกำลังซื้อดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวม การใช้กำลังผลิตสื่อโฆษณาที่บริษัทได้พัฒนาปีก่อนมากขึ้น และการขยายพื้นที่สื่อมากขึ้น โดยเฉพาะสื่อโฆษณาดิจิทัลที่บริษัทมีแผนขยายเครือข่ายในทำเลยุทธศาสตร์หลักๆ ในกรุงเทพฯ 100-120 บ้าย และขยายความครอบคลุมทั่วประเทศ รวมทั้งได้ส่วนแบ่งรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์สมาคมฟุตบอลฯ เต็มปีเป็นปีที่สอง

ราคาหุ้นยัง Laggard คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.10 บาท

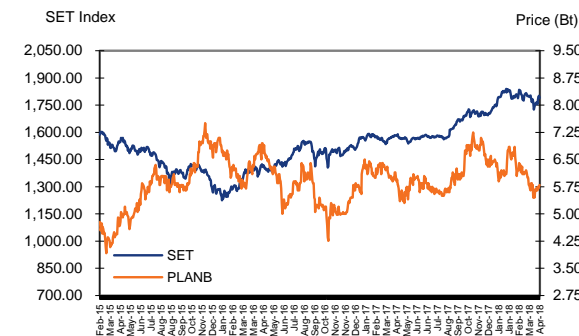
คงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ 2-3 ปีข้างหน้า โดยการเข้าซื้อหุ้น 19.48% ใน BMN บ.ย่อยของ BEM ที่ทำธุรกิจสื่อโทรทัศน์ MRT จะเพิ่มโอกาสได้บริหารสื่อรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนขยายในอนาคต และบริษัทยังมองหาโอกาสลงทุนเพิ่มในต่างประเทศจากปัจจุบัน 4 ประเทศ ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard มี Upside 23% จากราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 7.10 บาท และ PEG ที่ 1.2 เท่า ต่ำกว่าของ VGI ที่ 1.9 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด, การไม่สามารถรับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์สมาคมฟุตบอลฯ ตามสัญญา (ถึงปี 2020)

1Q18 Preview

| (Bt m) | 1Q18E | 4Q17 | % Q-Q | 1Q17 | % Y-Y |
|------------------------|-------|------|-------|------|-------|
| Service revenue | 791 | 774 | 2.1 | 684 | 15.7 |
| Service cost | 522 | 544 | -4.1 | 467 | 11.9 |
| Gross profit | 269 | 230 | 16.8 | 217 | 24.0 |
| SG&A | 125 | 129 | -3.1 | 110 | 13.5 |
| Norm profit | 122 | 88 | 37.9 | 101 | 20.9 |
| Net profit | 122 | 88 | 37.9 | 101 | 20.9 |
| Gross margin (%) | 34.0 | 29.7 | 4.3 | 31.7 | 2.3 |
| Norm profit margin (%) | 15.4 | 11.4 | 4.0 | 14.8 | 0.7 |
| Net profit margin (%) | 15.4 | 11.4 | 4.0 | 14.8 | 0.7 |

Source: FSS Estimates



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

f Finasia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

| Income Statement (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
| Revenue | 2,154 | 2,422 | 2,980 | 3,427 | 3,868 |
| Cost of sales | 1,348 | 1,639 | 1,967 | 2,220 | 2,487 |
| Gross profit | 806 | 783 | 1,013 | 1,208 | 1,380 |
| SG&A | 291 | 384 | 479 | 528 | 573 |
| Operating profit | 514 | 399 | 534 | 680 | 807 |
| Other income | 16 | 24 | 27 | 34 | 39 |
| EBIT | 530 | 423 | 560 | 714 | 846 |
| EBITDA | 905 | 868 | 1,004 | 1,278 | 1,510 |
| Interest charge | 13 | 1 | 2 | 1 | 1 |
| EBT | 507 | 423 | 558 | 714 | 846 |
| Tax income | 101 | 64 | 93 | 116 | 145 |
| Norm profit | 411 | 352 | 461 | 589 | 689 |
| Extraordinary items | -11 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 400 | 352 | 461 | 589 | 689 |

| Cash Flow Statement (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
| Net profit | 400 | 352 | 461 | 589 | 689 |
| Depreciation etc. | 374 | 445 | 444 | 564 | 664 |
| Change in working capital | -483 | -403 | -219 | -166 | -154 |
| Other adjustments | 0 | -2 | -10 | -9 | -9 |
| Cash flow from operation | 292 | 391 | 675 | 978 | 1,190 |
| Capital expenditures | -454 | -708 | -504 | -600 | -500 |
| Cash flow from investing | -339 | -808 | -439 | -634 | -533 |
| Free cash flow | -47 | -417 | 236 | 344 | 656 |
| Net borrowings | -949 | 29 | -1 | 9 | 9 |
| Equity capital raised | 1,845 | 72 | 44 | 0 | 0 |
| Dividend paid | -44 | -246 | -96 | -159 | -236 |
| Others | 22 | 19 | 54 | -1 | -1 |
| Cash flow from financing | 874 | -127 | 1 | -151 | -228 |
| Net Change in cash | 826 | -543 | 237 | 193 | 429 |

| Balance Sheet (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
| Cash | 887 | 344 | 580 | 773 | 1,202 |
| Accounts receivable | 670 | 761 | 908 | 1,080 | 1,219 |
| Inventory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current asset | 110 | 479 | 628 | 685 | 774 |
| Total current assets | 1,667 | 1,583 | 2,116 | 2,538 | 3,194 |
| Investment | 18 | 62 | 36 | 36 | 36 |
| PPE | 1,242 | 1,506 | 1,566 | 1,602 | 1,439 |
| Other assets | 465 | 521 | 482 | 496 | 550 |
| Total Assets | 3,393 | 3,673 | 4,200 | 4,694 | 5,219 |
| Short-term loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Account payable | 293 | 335 | 411 | 456 | 511 |
| Current portion - Debt | 0 | 10 | 12 | 12 | 12 |
| Other current liab. | 115 | 120 | 118 | 137 | 155 |
| Total current liab. | 408 | 465 | 541 | 605 | 678 |
| Long-term debt | 1 | 25 | 14 | 14 | 14 |
| Other LT liabilities | 4 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| Total non-cu | 5 | 31 | 21 | 21 | 21 |
| Total liabilities | 413 | 496 | 562 | 626 | 699 |
| Registered capital | 354 | 354 | 354 | 354 | 354 |
| Paid-up capital | 351 | 352 | 352 | 353 | 353 |
| Share Premium | 2,180 | 2,251 | 2,293 | 2,293 | 2,293 |
| Legal reserve | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| Retained earnings | 392 | 497 | 890 | 1,320 | 1,774 |
| Shareholders' equity | 2,980 | 3,176 | 3,638 | 4,067 | 4,520 |

| Important Ratios (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|------|-------|------|-------|-------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 47.0 | 12.5 | 23.0 | 15.0 | 12.8 |
| EBITDA | 44.8 | -2.9 | 15.7 | 27.3 | 18.1 |
| Net profit | 93.7 | -12.2 | 31.0 | 27.9 | 17.0 |
| Norm profit | 93.9 | -12.2 | 31.0 | 27.9 | 17.0 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 37.4 | 32.3 | 34.0 | 35.2 | 35.7 |
| EBITDA margin | 41.5 | 35.8 | 33.7 | 37.3 | 39.0 |
| EBIT margin | 24.1 | 17.5 | 18.8 | 20.8 | 21.9 |
| Norm profit margin | 18.6 | 14.5 | 15.5 | 17.2 | 17.8 |
| Net profit margin | 18.6 | 14.5 | 15.5 | 17.2 | 17.8 |
| Normalized ROA | 11.8 | 9.6 | 11.0 | 12.6 | 13.2 |
| Normalized ROE | 13.5 | 11.2 | 12.9 | 14.7 | 15.5 |
| Normalized ROCE | 17.4 | 13.2 | 15.3 | 17.5 | 18.6 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Net D/E | -0.2 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | -0.1 |
| Net debt/EBITDA | -0.5 | 0.2 | 0.0 | -0.1 | -0.3 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.11 | 0.10 | 0.13 | 0.17 | 0.19 |
| Norm EPS | 0.12 | 0.10 | 0.13 | 0.17 | 0.19 |
| EBITDA | 0.25 | 0.25 | 0.28 | 0.36 | 0.43 |
| Book value | 0.84 | 0.89 | 1.01 | 1.13 | 1.26 |
| Dividend | 0.07 | 0.04 | 0.05 | 0.07 | 0.08 |
| Par (Bt) | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 50.3 | 57.5 | 44.1 | 34.5 | 29.4 |
| Norm P/E | 50.3 | 57.5 | 44.1 | 34.5 | 29.4 |
| P/BV | 6.8 | 6.4 | 5.7 | 5.1 | 4.6 |
| EV/EBITDA | 22.0 | 23.5 | 20.2 | 15.8 | 13.2 |
| Dividend Yield | 1.2 | 0.6 | 0.8 | 1.2 | 1.4 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|---|--|---|--|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร | 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 | สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี | สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนามแข้ง 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร | สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง | สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี | สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี | |

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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