

WORK (WORK TB)

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	HOLD	44.25	48.00	+8.5%	N/A	N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	233	925	824	952
Net profit	199	904	814	952
Normalized EPS (Bt)	0.56	2.11	1.86	2.17
Reported EPS (Bt)	0.48	2.06	1.88	2.17
% Norm EPS growth	16.2	297.7	-10.9	15.5
Dividend (Bt)	0.27	1.39	1.21	1.41
BV/share (Bt)	7.14	10.11	10.76	11.51
EV/EBITDA (x)	21.0	10.9	10.5	9.2
PER (x)	92.4	21.4	23.7	20.3
PER (x) - normalized	78.9	20.9	23.4	20.3
PBV (x)	6.2	4.4	4.1	3.8
Dividend yield (%)	0.6	3.2	2.7	3.2
ROE (%)	7.8	20.9	17.5	18.8
No. of share - full dilution	417	439	439	439
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Media & Publishing
Close (01/06/2018)	44.25
SET Index	1,719.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.71
Paid up shares (million)	441.53
Free float (%)	49.54
Market cap (Bt m)	19,534.57
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	215.02
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	85.50, 42.50, 67.29

Source: Setsmarts

แนวโน้มกำไร 2Q18 เพิ่มขึ้น Q-Q น้อยกว่าเคยคาด ลดลงมาก Y-Y

แนวโน้ม 2Q18 กำรน้อยกว่าตลาดเคยคาด โตปานกลาง Q-Q และลดลงมาก Y-Y จากอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยลดลงราว 3% Q-Q จาก Rating ช่อง WPTV พื้นซ้ำ แม้คาดอัตราใช้เวลาโฆษณาเพิ่มตามฤดูกาล และจะเริ่มตั้งสำรองโบนัสพนักงานในไตรมาสที่ จากเดิมบันทึกทั้งก่อนในไตรมาสสุดท้าย แม้คาดหวัง Rating ดีขึ้นตั้งแต่เดือนมิ.ย. เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 24-28% เป็นกำไรลดลง 10.9% จากฐานสูงใน 2Q17-3Q17 ส่วนใหญ่จากปรับประมาณการรายได้ช่อง WPTV ลง สอดคล้องกับเป้าของบริษัทที่ปรับลง และปรับลด L-T Growth เป็น 2% สะท้อนมุมมองแนวโน้มระยะยาวด้อยกว่าเคยคาด ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 48 บาท จากเดิม 78 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนส่วนใหญแล้ว คงคำแนะนำ ถือ

แนวโน้ม 2Q18 กำไรดีขึ้น Q-Q แต่ลดลงมาก Y-Y จากฐานสูงใน 2Q-3Q ปีก่อน

แนวโน้มกำไรปกติใน 2Q18 ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนแต่น้อยกว่าตลาดเคยคาด คาดอัตราการใช้เวลาโฆษณา (Utilization rate) เพิ่มเป็นระดับ 56-58% จากไตรมาสก่อนที่ 52% เนื่องจากเข้าช่วง High season ของตลาดโฆษณา ท่ามกลางการใช้เม็ดเงินโฆษณาของเอเจนซีแบบระมัดระวัง แต่คาดอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ย (Avg. Ad Rate) ลดลงมาระดับ 82,000-83,000 บาทต่อวินาที จากราว 85,000 บาทต่อวินาที ในไตรมาสก่อน ผลจาก Rating ของช่อง WPTV ที่พื้นซ้ำ ทำให้มีการให้ส่วนลดและแถมนาทีโฆษณามากขึ้น แม้ Rating ค่อยๆ พื้นหลังละคร "บุพเพสันนิวาส" ของช่อง 3 จบลงในปีปลายเดือนเม.ย. เฉลี่ยเดือนเม.ย.-พ.ค.ที่ 0.75-0.76 (ที่ 24 ชม.) ยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.08-1.13 และคาดหวัง Rating ตั้งแต่เดือนมิ.ย.จะดีขึ้นอีกจากรายการใหม่ เช่น "ยานแม่" "เสียงทองสองไมค์" "Thailand's Got Talent" และ BNK48 Variety รวมทั้งการถ่ายทอดสดกีฬาโอลิมปิกบอล และเอเชียนเกมส์ ใน 3Q18 กอปรกับจะเริ่มตั้งสำรองโบนัสพนักงานในไตรมาสที่ จากเดิมบันทึกทั้งก่อนในไตรมาสสุดท้าย

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ลงอีกครั้ง 24-28%

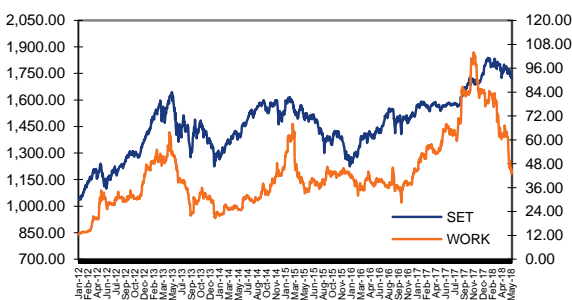
เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018 ลง 24% เป็น 824 ล้านบาท ลดลง 10.9% จากฐานสูงในปีก่อนที่ได้บันทึกจาก Rating รายการ "The Mask Singer" season 1-2 ที่ทำไว้มาก ก่อนกลับมา +15.5% Y-Y ในปีก่อน ส่วนใหญ่จากการปรับประมาณการรายได้ปี 2018 ของช่อง WPTV สอดคล้องกับเป้าของบริษัทที่ปรับลงเหลือ 3.2-3.3 พันล้านบาท จากเดิม 3.5 พันล้านบาท ขณะที่เป้ารายได้ Online ทั้งปีที่ 300 ล้านบาท (เร่งตัวขึ้นจาก 1Q18 ที่ 53 ล้านบาท) แม้แผนจัด Concert และละครเวที มากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ทำให้ปรับคาดการณ์รายได้ธุรกิจดังกล่าวขึ้นเป็น 300 ล้านบาท จากเดิม 200 ล้านบาท รวมทั้งการควบคุมต้นทุนผลิตรายการมากขึ้น จาก 1Q18 ที่เพิ่มสูงในอัตรามากกว่ารายได้ โดยเฉพาะรายการ Diva Makeover, The Show

คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 48 บาท จากเดิม 78 บาท (DCF)

จากการปรับประมาณการกำไรและปรับลด L-T Growth เป็น 2% สะท้อนมุมมองแนวโน้มระยะยาวที่ด้อยกว่าเคยคาด ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับลงเป็น 48 บาท จากเดิม 78 บาท (DCF) โดยคาดกำไรใน 2 ไตรมาสต่อไป ลดลง Y-Y จากฐานสูง และติดตามการฟื้นตัวของ Rating ขณะที่ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนส่วนใหญแล้ว คงคำแนะนำ ถือ

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารุนแรงกว่าคาด Rating พื้นซ้ำกว่าคาด

SET Index Price (Bt)



Source: SET

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	2,434	2,634	3,853	3,970	4,465
Cost of sales	1,394	1,510	1,741	1,970	2,163
Gross profit	1040	1,123	2,111	2,000	2,302
SG&A	764	822	860	904	1,046
Operating profit	276	301	1,252	1,096	1,256
Other income	20	26	25	25	25
EBIT	297	352	1,277	1,121	1,281
EBITDA	802	916	1,783	1,789	2,020
Interest charge	52	53	77	75	79
Tax on income	58	64	258	220	252
Minority Interests	1	4	4	2	2
Norm profit	200	233	925	824	952
Extraordinary items	-50	-34	-21	-10	0
Net profit	150	199	904	814	952

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	1,272	1,241	1,894	1,940	1,909
Accounts receivable	438	454	578	653	734
Inventory	63	85	170	108	119
Other current asset	0	0	35	0	0
Total current assets	1,773	1,780	2,677	2,700	2,762
Investment	98	39	23	23	23
PPE	1,325	1,009	1,100	1,090	1,072
Other assets	2,417	2,594	2,648	2,420	2,288
Total Assets	5,614	5,422	5,623	6,234	6,145
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	433	331	498	432	444
Current maturity	510	625	591	395	0
Other current liab.	1	3	147	4	4
Total current liab.	943	957	1,236	831	449
Total liabilities	2,786	2,436	2,004	1,505	1,084
Registered capital	452	452	452	452	452
Paid-up capital	417	417	439	439	439
Share Premium	1,841	1,841	2,718	2,718	2,718
Legal reserve	42	42	45	45	45
Retained earnings	509	677	1,233	1,518	1,851
MI	19	6	6	8	8
Shareholders' equity	2,828	2,987	4,443	4,728	5,061

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	150	199	904	814	952
Depreciation etc.	505	565	506	668	739
Change in working capital	139	-24	36	-383	-474
Other adjustments	36	32	34	10	0
Cashflow from operation	830	771	1,480	1,110	1,217
Capital expenditures	-8168	-248	-597	-659	-721
Others	239	-118	-38	228	132
Cash flow from investing	-629	-366	-635	-430	-589
Free cash flow	202	405	845	679	628
Net borrowings	-373	-396	-745	-104	-40
Equity capital raised	0	0	899	0	0
Dividend paid	-199	-114	-319	-529	-619
Cash flow from financing	214	-436	-192	-633	-659
Net Change in cash	415	-31	653	46	-31

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	18.6	8.2	44.4	3.1	12.5
EBITDA	104.4	14.3	91.7	0.3	12.9
Net profit	-1040.9	32.3	355.2	-9.9	16.9
Norm profit	802.5	16.2	297.7	-10.9	15.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	42.7	42.7	54.8	50.4	51.6
EBITDA margin	32.9	34.8	46.3	45.1	45.2
EBIT margin	12.2	13.4	33.1	28.2	28.7
Norm profit margin	8.2	8.8	24.0	20.8	21.3
Net profit margin	6.2	7.6	23.5	20.5	21.3
Normalized ROA	3.8	4.3	14.3	13.2	15.5
Normalized ROE	7.1	7.8	20.9	17.5	18.8
Normalized ROCE	6.6	7.9	24.5	20.7	22.5
Risk (x)					
D/E	1.0	0.8	0.5	0.3	0.2
Net D/E	0.5	0.4	0.0	-0.1	-0.2
Net debt/EBITDA	1.9	1.3	0.1	-0.2	-0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.36	0.48	2.06	1.86	2.17
Norm EPS	0.48	0.56	2.11	1.88	2.17
EBITDA	1.92	2.20	4.06	4.08	4.60
Book value	6.73	7.14	10.11	10.76	11.51
Dividend	0.34	0.27	1.39	1.21	1.41
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	122.0	92.4	21.4	23.7	20.3
Norm P/E	91.6	78.9	20.9	23.4	20.3
P/BV	6.5	6.2	4.4	4.1	3.8
EV/EBITDA	24.8	21.0	10.9	10.5	9.2
Dividend Yield	0.8	0.6	3.2	2.7	3.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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. หนองแก้ง 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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.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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)