

PLANB (PLANB TB)

บมจ. แพลน บี มีเดีย

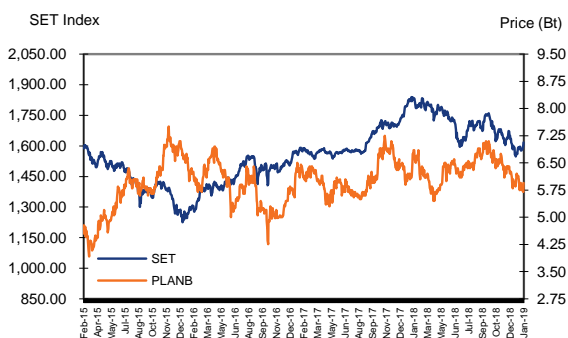
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	5.95	8.20	+38%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	352	461	623	758
Net profit	352	461	623	758
EPS (Bt)- Normalized	0.10	0.13	0.18	0.21
EPS (Bt)	0.10	0.13	0.18	0.21
% norm EPS growth Y-Y	-12.2	31.0	35.2	21.7
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.07	0.09
BV/share (Bt)	0.89	1.01	1.14	1.29
EV/EBITDA (x)	24.3	20.9	15.7	13.0
Normalized PER (x)	59.5	45.6	33.7	27.7
PER (x)	59.5	45.6	33.7	27.7
PBV (x)	6.7	5.9	5.2	4.6
Dividend yield (%)	0.6	0.8	1.2	1.4
ROE (%)	11.2	12.9	15.4	16.7
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 (23/01/2019)	5.95
SET Index	1,617.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/22.72
Paid up shares (million)	3,529.61
Free float (%)	39.62
Market cap (Bt m)	21,001.16
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	50.02
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	6.25, 5.50, 5.91

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

@fnsyrus

คาดการณ์ 4Q18 โตเล็กน้อย Q-Q แต่แรง Y-Y

คาดการณ์ 4Q18 ยังดีเป็นระดับสูงสุดของปี เพิ่มเล็กน้อย 2.7% Q-Q จากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง แต่โตแรงเท่าตัว Y-Y จากฐานต่ำใน 4Q17 ที่มีผลกระทบจากงานพระราชพิธีราว 1 เดือน การใช้กำลังผลิตสื่อโฆษณาที่บริษัทได้พัฒนาในปีก่อนๆ มากขึ้น การขยายพื้นที่สื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น และการขยายตัวของตลาดโฆษณาสื่อออนไลน์ที่เติบโตเร็วกว่าตลาดรวมต่อเนื่อง ทำให้มี Upside ของประมาณการกำไรในปี 2018-2019 ที่เดิมคาดโต 35% และ 22% ตามลำดับ ขณะที่การลงทุน 19.48% ใน BMN บ.ย่อยของ BEM ที่ทำธุรกิจสื่อโทรคมนาคมได้เดิน MRT เป็นบวกระยะยาว เนื่องจากจะเพิ่มโอกาสได้บริหารสื่อรถไฟฟ้ายาสีน้ำเงินส่วนขยายในอนาคต โอกาสลงทุนเพิ่มในต่างประเทศ รวมทั้ง Sentiment บวก ตามความคืบหน้าของการเลือกตั้ง ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside สูงถึง 38% จากราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.20 บาท คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 4Q18 โตเล็กน้อย 2.7% Q-Q แต่โตแรง 106.50% Y-Y

คาดการณ์ของ PLANB ใน 4Q18 ยังดี เป็นระดับสูงสุดของปีที่ 183 ล้านบาท เพิ่มเล็กน้อย 2.7% Q-Q แต่โตแรง 106.5% Y-Y กำไรโตเล็กน้อย Q-Q ส่วนใหญ่จากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงจากไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเปิดตัว BNK48 และสื่อใหม่ ขดเซย์รายได้รวมที่คาดอ่อนลง 6.6% Q-Q (แต่เพิ่ม 44.0% Y-Y) จากรายได้รับรู้จาก BNK48 (ถือหุ้น 35%) ไตรมาสนี้ลดลงเหลือราว 100 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ 220 ล้านบาท แม้รายได้จากรัฐกิจหลักเดิมเพิ่มขึ้น กำไรที่โตแรงเท่าตัว Y-Y จากฐานต่ำใน 4Q17 ที่มีผลกระทบจากงานพระราชพิธีราว 1 เดือน การใช้กำลังผลิตสื่อโฆษณาที่บริษัทได้พัฒนาในปีก่อนๆ มากขึ้น และการขยายพื้นที่สื่อโฆษณาในกรุงเทพและต่างจังหวัด รวมจอขนาดใหญ่ Interactive DOOH หน้าห้าง Central World ซึ่งรับรู้รายได้เต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q18 โดยคาดอัตราการใช้สื่อโฆษณา (Utilization rate) เฉลี่ยเพิ่มเป็น 78% จากไตรมาสก่อนที่ 74.5% และ 4Q17 ที่ 71.7%

มี Upside 5% จากเดิมคาดปี 2018 โตสูง 35% และปี 2019 โต 22%

หากคาดการณ์ 4Q18 ของเราเป็นจริง จะทำให้กำไรทั้งปี 2018 เป็นระดับ 652 ล้านบาท ทำให้ประมาณการกำไรปี 2018 ที่เราคาดเดิมโต 35% มี Upside ราว 5% และคงคาดการณ์กำไรโตอีก 22% ในปี 2019

ราคาหุ้นยังมี Upside สูง คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.20 บาท

คงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการใน 2-3 ปีข้างหน้า โดยการเข้าซื้อหุ้น 19.48% ใน BMN บ.ย่อยของ BEM ที่ทำธุรกิจสื่อโทรคมนาคมได้เดิน MRT จะเพิ่มโอกาสได้บริหารสื่อรถไฟฟ้ายาสีน้ำเงินส่วนขยายในอนาคต และบริษัทยังมองหาโอกาสลงทุนเพิ่มในต่างประเทศจากปัจจุบัน 4 ประเทศ ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside สูงถึง 38% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.20 บาท

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด, การไม่สามารถรับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์สมาคมฟุตบอลฯ ตามสัญญา (ถึงปี 2020)

4Q18 Earnings Preview

(B= m)	4Q18E	3Q18	% Q-Q	4Q17	% Y-Y
Service revenue	1,115	1,194	-6.6	774	44.0
Service cost	709	773	-8.3	544	30.3
Gross profit	406	421	-3.5	230	76.3
SG&A	124	134	-7.5	129	-3.8
Norm profit	183	178	2.7	89	106.5
Net profit	183	178	2.7	89	106.5
Gross margin (%)	36.4	35.2	1.2	29.7	6.7
Norm profit margin (%)	16.4	14.9	1.5	11.4	5.0
Net profit margin (%)	16.4	14.9	1.5	11.4	5.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	2,154	2,422	2,980	3,497	4,081
Cost of sales	1,348	1,639	1,967	2,259	2,487
Gross profit	806	783	1,013	1,237	1,464
SG&A	291	384	479	514	577
Operating profit	514	399	534	724	888
Other income	16	24	27	35	41
EBIT	530	423	560	759	929
EBITDA	905	868	1,004	1,322	1,572
Interest charge	13	1	2	1	1
EBT	507	423	558	758	928
Tax income	101	64	93	124	159
Norm profit	411	352	461	623	758
Extraordinary items	-11	0	0	0	0
Net profit	400	352	461	623	758

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	400	352	461	623	758
Depreciation etc.	374	445	444	564	664
Change in working capital	-483	-403	-219	-190	-204
Other adjustments	0	-2	-10	-9	-9
Cash flow from operation	292	391	675	987	1,188
Capital expenditures	-454	-708	-504	-600	-400
Cash flow from investing	-339	-808	-439	-640	-444
Free cash flow	-47	-417	236	348	744
Net borrowings	-949	29	-1	9	9
Equity capital raised	1,845	72	44	0	0
Dividend paid	-44	-246	-96	-159	-249
Others	22	19	54	-1	-1
Cash flow from financing	874	-127	1	-151	-241
Net Change in cash	826	-543	237	197	502

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	887	344	580	777	1,279
Accounts receivable	670	761	908	1,102	1,286
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	110	479	628	699	816
Total current assets	1,667	1,583	2,116	2,578	3,194
Investment	18	62	36	36	36
PPE	1,242	1,506	1,566	1,602	1,439
Other assets	465	521	482	522	566
Total Assets	3,393	3,673	4,200	4,738	5,342
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	293	335	411	464	538
Current portion - Debt	0	10	12	12	12
Other current liab.	115	120	118	140	163
Total current liab.	408	465	541	616	713
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	637	734
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	1,354	1,863
Shareholders' equity	2,980	3,176	3,638	4,101	4,608

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	47.0	12.5	23.0	17.3	16.7
EBITDA	44.8	-2.9	15.7	31.7	18.9
Net profit	93.7	-12.2	31.0	35.2	21.7
Norm profit	93.9	-12.2	31.0	35.2	21.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	37.4	32.3	34.0	35.4	35.9
EBITDA margin	41.5	35.8	33.7	37.8	38.5
EBIT margin	24.1	17.5	18.8	21.7	22.8
Norm profit margin	18.6	14.5	15.5	17.8	18.6
Net profit margin	18.6	14.5	15.5	17.8	18.6
Normalized ROA	11.8	9.6	11.0	13.1	14.2
Normalized ROE	13.5	11.2	12.9	15.4	16.7
Normalized ROCE	17.4	13.2	15.3	18.4	20.1
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	0.18	0.21
Norm EPS	0.12	0.10	0.13	0.18	0.21
EBITDA	0.25	0.25	0.28	0.37	0.45
Book value	0.84	0.89	1.01	1.14	1.29
Dividend	0.07	0.04	0.05	0.07	0.09
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	52.1	59.5	45.6	33.7	27.7
Norm P/E	52.1	59.5	45.6	33.7	27.7
P/BV	7.1	6.7	5.9	5.2	4.6
EV/EBITDA	22.8	24.3	20.9	15.7	13.0
Dividend Yield	1.2	0.6	0.8	1.2	1.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู 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 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.อุดรสุขวิ ๓. หนักแข่ง 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.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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)