

MAJOR (MAJOR TB)

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

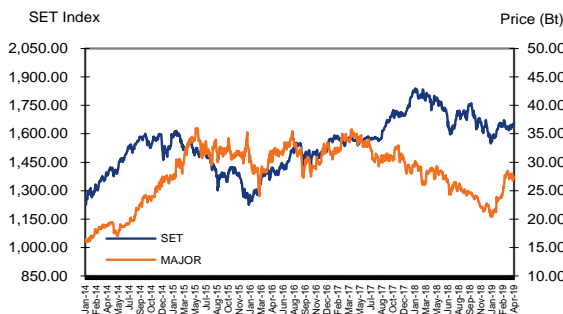
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	T-BUY	27.25	31.00	+14%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2019E
Normalized earnings	822	972	1,173	1,243
Net profit	1,193	1,284	1,333	1,403
Normalized EPS (Bt)	0.92	1.09	1.31	1.39
Reported EPS (Bt)	1.33	1.44	1.49	1.57
% Norm EPS growth	-18.5	18.3	20.7	6.0
Dividend (Bt)	1.25	1.30	1.34	1.41
BV/share (Bt)	7.17	7.28	7.43	7.58
EV/EBITDA (x)	12.9	11.4	10.4	9.9
PER (x)	20.4	19.0	18.3	17.4
PER (x) - normalized	29.7	25.1	20.8	19.6
PBV (x)	3.8	3.7	3.7	3.6
Dividend yield (%)	4.6	4.8	4.9	5.2
ROE (%)	12.6	14.7	17.3	18.0
YE No. of shares (million)	895	895	895	895
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

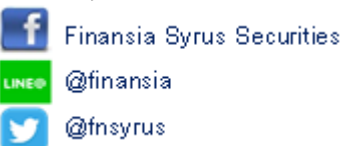
Share data	
Sector	Media & Publishing
Close (09/04/2019)	27.25
SET Index	1,657.74
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.07
Paid up shares (million)	894.67
Free float (%)	60.61
Market cap (Bt m)	24,379.69
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	56.80
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	29.00, 20.20, 25.79

Source: Setsmarts



Source: SET

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



หนังปีนี้กระแสแรง... ปรับประมาณการขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 11% จากมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อความสามารถในการทำรายได้ของบริษัท หนุนโดยหนังเข้าฉายที่แข็งแกร่ง เริ่มต้นใน 1Q19 คาดรายได้ตัวหนังโตดี 12-15% Y-Y เข้าช่วง High season ใน 2Q19 เป็นหนังทำเงินและมีหนังกระแสแรง โดยเฉพาะ Avengers Endgame ตั้งแต่วันที่ 24 เดือนนี้ ต่อเนื่องไปใน 2H19 ขณะที่จะขยายโรงหนังอีกราว 70 โรง โดยเน้นควบคุมต้นทุนมากขึ้น ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับขึ้นเป็น 31 บาท จากเดิม 27 บาท (DCF) ยังมี Upside 14% และเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลค่อนข้างสม่ำเสมอระดับ 5% ปรับคำแนะนำขึ้นจากเดิม ช้อกเก็งกำไร เป็น ช้อ ทั้งนี้ จ่ายปันผลงวด 2H18 หุ้นละ 0.70 บาท yield 2.6% XD 23 เม.ย. จ่าย 3 พ.ค.นี้

แนวโน้มกำไรปกติ 1Q19 ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่โตดี Y-Y

ใน 1Q19 มีหนังที่ทำรายได้สูงเกิน 100 ล้านบาท 5 เรื่อง เป็นหนังฮอลลีวูด 3 เรื่อง ได้แก่ Captain Marvel (290 ล้านบาท) How to train your Dragon (140 ล้านบาท) Alita (105 ล้านบาท) และหนังไทย 2 เรื่อง ได้แก่ Friend Zone (150 ล้านบาท) และ พี่นาค (100 ล้านบาท) คาดรายได้ตัวหนัง (สัดส่วนรายได้รวม 55%) โตดี 12-15% Y-Y แม้ลดลงตามฤดูกาลและฐานที่สูงในไตรมาสก่อน ซึ่งจะหนุนให้รายได้ขายเครื่องดื่มและอาหาร และรายได้โฆษณาโตดีไปด้วย อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิไม่อาจจะเพิ่ม Y-Y เนื่องจาก 1Q18 มีกำไรพิเศษสูง

เข้า 2Q19 กำไรปกติสูงสุดของปี หนังกระแสแรงมาก ครึ่งปีหลังยังแรงดี

หนัง Shazam เข้าฉายตั้งแต่วันที่ 4 เม.ย.ที่ผ่านมา จะตามด้วยหนังที่มีผู้ชมจำนวนมากรอคอย และมีการจองตั๋วล่วงหน้าแล้ว คือ Avengers Endgame ซึ่งจะฉายตั้งแต่วันที่ 24 เม.ย.นี้ หลังจากนั้น จะมี Aladdin (23 พ.ค.), X-Men, Men In Black, และ Toy Story 4 และในช่วง 2H19 มีเรื่อง The Lion King, Spider-Man: Far from Home, Hobbs and Shaw, Maleficent 2 (ต.ค.), Frozen 2, X-Men, Terminator, และ Star Wars: Episode IX ฉายในช่วงปลายปี ขณะที่ในส่วนหนังไทย ซึ่งส่วนหนึ่งรองรับตลาดต่างจังหวัด ในปีนี้จะเข้าฉายประมาณ 50-55 เรื่อง จากปีก่อนที่ 38 เรื่อง และมีแผนจะขยายโรงหนังในปีนี้อีกราว 70 โรง โดยเน้นควบคุมต้นทุนมากขึ้น กอปรกับการปรับช่องทางการขายโฆษณา ผ่าน Agency มากขึ้น ซึ่งจะเพิ่มฐานลูกค้า

ปรับคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 ขึ้น 11%

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 11% เป็น 1.2 พันล้านบาท (+21% Y-Y) สะท้อนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อความสามารถในการทำรายได้ โดยปรับคาดการณ์รายได้ตัวหนังขึ้น เป็น +18% หนุนโดยหนัง Box Office โดยเฉพาะภาคต่อที่ได้รับคามนิยมต่อเนื่อง รวมทั้งหนังไทยฉายมากขึ้น และแผนขยายโรงหนังปีนี้อีกราว 70 โรง โดยเน้นควบคุมต้นทุนมากขึ้น กอปรกับการปรับช่องทางการขายโฆษณา ผ่าน Agency มากขึ้น ซึ่งจะเพิ่มฐานลูกค้า

ปรับราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 31 บาท (เดิม 27 บาท) ยังมี Upside และ Dividend yield ค่อนข้างดีราว 5% แนะนำ ช้อ จากเดิม ช้อกเก็งกำไร

จากการปรับประมาณการ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับขึ้นเป็น 31 บาท จากเดิม 27 บาท (DCF) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 14% และจัดเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลค่อนข้างสม่ำเสมอในอัตราใช้ได้ระดับ 5% ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ช้อ จากเดิม ช้อกเก็งกำไร

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจขยายตัวช้ากว่าคาด, ความนิยมต่อหนังที่เข้าฉายน้อยกว่าคาด, ความนิยมหนังออนไลน์ เช่น Netflix มากขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	8,745	8,972	9,952	11,347	11,915
Cost of sale	5,580	5,958	6,499	7,371	7,710
Gross profit	3,105	3,013	3,453	3,977	4,204
SG&A costs	2,202	2,291	2,491	2,837	2,979
Other income	144	192	127	170	179
EBIT	1,107	914	1,089	1,310	1,404
EBITDA	2,279	2,205	2,398	2,658	2,793
Interest charge	144	140	108	109	110
Equity income	256	231	262	262	262
Normalized earnings	1,009	822	972	1,173	1,243
Extraordinary items	179	372	312	160	160
Net profit	1,188	1,193	1,284	1,333	1,403

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,188	1,193	1,284	1,333	1,403
Depreciation etc.	1,172	1,291	1,309	1,348	1,389
Change in work capital	-271	13	809	-26	40
Other adjustments	-435	-603	-574	-422	-422
Cash flow from operation	1,654	1,894	2,828	2,234	2,410
Cash flow from investing	-1,330	-531	-1,589	-1,125	-1,101
Net borrowings	920	-210	-130	-10	-115
Equity capital raised	34	2	0	0	0
Dividends paid	-1,072	-1,118	-1,123	-1,200	-1,263
Others	13	4	37	10	11
Cash flow from financing	-104	-1,321	-1,216	-1,200	-1,367
Net change in cash	219	42	23	-92	-58

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	531	573	596	505	446
Accounts receivable	1,256	1,182	1,161	1,337	1,404
Inventory	319	319	321	404	422
Other current assets	244	188	171	227	238
Total current assets	2,350	2,263	2,249	2,472	2,511
PPE	7,591	7,492	7,242	6,892	6,542
Other assets	1,213	967	1,122	1,248	1,311
Total Assets	14,725	13,808	14,074	14,074	13,825
Short-term loans	3,138	1,460	1,418	1,418	1,418
Account payable	1,761	1,675	2,453	2,726	2,852
Current maturities	1,337	659	588	588	588
Other current liab.	183	153	212	227	238
Total current liab.	6,420	3,946	4,671	4,959	5,096
Long-term debt	764	2,605	1,906	1,317	729
Other non-cur liab.	823	758	865	1,021	1,072
Total liabilities	8,007	7,309	7,442	7,298	6,898
Registered capital	896	896	896	896	896
Paid up capital	895	895	895	895	895
Share premium	4,347	4,349	4,349	4,349	4,349
Legal reserve	91	91	91	91	91
Retained earnings	1,321	1,397	1,557	1,691	1,831
Minority Interests	81	85	123	132	143
Shareholders' equity	6,637	6,499	6,632	6,776	6,927

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Sales	1.9	2.6	10.9	14.0	5.0
EBITDA	-3.0	-3.2	8.7	10.9	5.1
Net profit	1.4	0.5	7.6	3.9	5.3
Normalized earnings	2.9	-18.5	18.3	20.7	6.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	36.2	33.6	34.7	35.0	35.3
EBITDA margin	26.1	24.6	24.1	23.4	23.4
EBIT margin	12.7	10.2	10.9	11.5	11.8
Normalized profit margin	11.5	9.2	9.8	10.3	10.4
Net profit margin	13.6	13.3	12.9	11.7	11.8
Normalized ROA	6.8	6.0	6.9	8.3	9.0
Normalized ROE	15.2	12.6	14.7	17.3	18.0
Normalized ROCE	13.3	9.3	11.6	14.4	16.1
Risk (x)					
D/E	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5
Net D/E	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	3.3	3.1	2.9	2.6	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.33	1.33	1.44	1.49	1.57
Normalized EPS	1.13	0.92	1.09	1.31	1.39
EBITDA	2.55	2.47	2.68	2.97	3.12
Book value	7.42	7.17	7.28	7.43	7.58
Dividend	1.20	1.25	1.30	1.34	1.41
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	20.5	20.4	19.0	18.3	17.4
Normalized P/E	24.2	29.7	25.1	20.8	19.6
P/BV	3.7	3.8	3.7	3.7	3.6
EV/EBITDA	13.3	12.9	11.4	10.4	9.9
Dividend yield (%)	4.4	4.6	4.8	4.9	5.2

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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู 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.อุดรชัย 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.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 เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)