

WORK (WORK TB)

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	SELL	30.00	29.00	- 3%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	925	353	453	538
Net profit	904	345	438	538
Normalized EPS (Bt)	2.11	0.80	1.03	1.22
Reported EPS (Bt)	2.06	0.78	0.99	1.22
% Norm EPS growth	297.7	-61.8	28.3	18.6
Dividend (Bt)	1.39	0.45	0.90	0.73
BV/share (Bt)	10.11	10.25	10.63	11.07
EV/EBITDA (x)	7.4	10.8	9.4	8.8
PER (x)	14.6	38.4	30.2	24.6
PER (x) - normalized	14.2	37.5	29.2	24.6
PBV (x)	3.0	2.9	2.9	2.8
Dividend yield (%)	4.6	1.5	3.0	2.4
ROE (%)	20.9	7.8	9.9	11.2
No. of share - full dilution	439	442	442	442
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Media & Publishing
Close (25/07/2019)	30.00
SET Index	1,730.90
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.13
Paid up shares (million)	441.56
Free float (%)	49.07
Market cap (Bt m)	13,246.78
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	145.71
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	32.00, 18.60, 25.01

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ดีขึ้น Q-Q แต่ยังคงลดลง Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่ม 2.7% Q-Q แต่ลดลง 33.8% Y-Y รวมสำรองค่าตอบแทนพนักงาน 15 ล้านบาท กำไรปกติ 92 ล้านบาท เพิ่ม 22.8% Q-Q แต่ยังคงลดลง 23.5% Y-Y ตามตามรายได้หลักโฆษณาทีวีเพิ่ม Q-Q ตามฤดูกาล แต่ยังคงลดลง 23.7% Y-Y จากตลาดโฆษณาโดยรวมยังอ่อนแอ เวลาออกอากาศถูกกระทบจากงานพระราชพิธี และอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยลดลง Y-Y ตาม Rating แต่ล้นกำไรดีขึ้นครึ่งปีหลัง จากปรับผังรายการช่อง WPTV และตลาดรวมเอื้อมากขึ้น และปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีขึ้น 9% พื้นตัวจากฐานต่ำปีก่อน รวมผลจากการควบคุมต้นทุนมากขึ้น และมีรายได้จาก Home Shopping เข้ามาเสริม ราคาเป้าหมายปี 2019 ขึ้นเป็น 29 บาท จากเดิม 26 บาท (DCF) ราคาปัจจุบันเต็มมูลค่า คงคำแนะนำ ขาย

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ดีขึ้น Q-Q แต่ยังคงลดลง Y-Y

เรคาดกำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 77 ล้านบาท เพิ่ม 2.7% Q-Q แต่ลดลง 33.8% Y-Y หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษสำรองค่าตอบแทนพนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ราว 15 ล้านบาท จะเป็นกำไรปกติที่ 92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8% Q-Q แต่ยังคงลดลง 23.5% Y-Y ตามรายได้หลักโฆษณาทีวีช่อง WPTV เพิ่ม 6.7% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ลดลง 23.7% Y-Y จากตลาดโฆษณาโดยรวมยังอ่อนแอ ผลจากการถ่ายทอดงานงานพระราชพิธี ราว 6 วัน และอัตราค่าโฆษณา (Ad rate) เฉลี่ยลดลงจาก 2Q18 ระดับ 80,000 บาทต่อนาที เป็นระดับ 65,000-70,000 บาทต่อนาที จาก Rating ของช่อง WPTV ที่อ่อนลง แม้เริ่มกระเตื้องขึ้นตั้งแต่ต้นเดือนมิ.ย.ที่เริ่มปรับผังรายการ

ล้นกำไรดีขึ้นครึ่งปีหลัง จากปรับผังรายการและตลาดรวมเอื้อมากขึ้น

เราคงมุมมองรายได้และกำไรในช่วง 2H19 เร่งตัวดีขึ้น จากการทยอยปรับผังรายการช่อง WPTV โดยเฉพาะ รายการ "10 fight 10" ออกอากาศวันจันทร์ช่วงหลังข่าว ทำ Rating ระดับ 3 ดีกว่ารายการเก่าที่ระดับ 2 รายการ "กล่องของขวัญ" ออกอากาศวันจันทร์-ศุกร์ ช่วงก่อนข่าวค่ำ ได้ Rating 2-3 ดีขึ้นกว่ารายการเดิม ("ปริศนาฟ้าแลบ") ที่ได้ราว 1.5-2 นอกจากนี้ รายการใหม่ที่ได้ Rating ดีขึ้นดังกล่าว ช่วยหนุนให้ Rating ของรายการอื่นในเวลาข้างเคียงดีขึ้นด้วย กอปรกับคาดหวังเม็ดเงินตลาดโฆษณาโดยรวมกระเตื้องขึ้น หลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ รวมผลบวกต้นทุนตัดจำหน่ายค่าคลื่นลดลงราว 30 ล้านบาท จากมาตรการเยียวยาเมื่อต้นเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อาจมี Downside หากรายการใหม่ที่จะมาแทน หลัง "10 fight 10" จมลงในกลางเดือนส.ค.ทำ Rating ได้น้อยกว่า

ปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีขึ้น 9% ราคาเป้าหมายปี 2019 ขึ้นเป็น 29 บาท ราคาปัจจุบันเต็มมูลค่า คงคำแนะนำ ขาย

เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2019 ขึ้น 9% พื้นตัวจากฐานต่ำปีก่อน รวมผลจากการควบคุมต้นทุนมากขึ้น และมีรายได้จาก Home Shopping เข้ามาเสริม ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับขึ้นเป็น 29 บาท จากเดิม 26 บาท ราคาหุ้นปรับขึ้นมาสะท้อนมุมมองแนวโน้ม 2Q19 เต็มมูลค่า คงคำแนะนำ ขาย

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว การแข่งขันตลาดโฆษณารุนแรง Rating พื้นต่ำกว่าคาด

2Q19 Earnings Preview

(Bt m)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	% Y-Y
Service revenue	775	733	5.7	841	-7.9
Cost of services	463	451	2.7	486	-4.7
Gross profit	312	283	10.5	356	-12.3
SG&A	214	209	2.5	208	2.8
Norm profit	92	75	22.8	120	-23.5
Net profit	77	75	2.7	116	-33.8
Gross margin (%)	40.3	38.5	1.7	42.3	-2.0
Norm profit margin (%)	11.8	10.2	1.6	14.2	-2.4
Net profit margin (%)	9.9	10.2	-0.3	13.7	-3.9

Source: FSS Estimates

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,634	3,853	3,594	3,767	4,032
Cost of sales	1,510	1,741	2,223	2,281	2,388
Gross profit	1,123	2,111	1,371	1,486	1,645
SG&A	822	860	859	892	967
Operating profit	301	1,252	512	594	678
Other income	26	25	46	46	46
EBIT	352	1,277	558	640	724
EBITDA	916	1,783	1,196	1,347	1,395
Interest charge	53	77	60	69	44
Tax on income	64	258	98	120	143
Norm profit	233	925	353	453	538
Extraordinary items	-34	-21	-8	-14	0
Net profit	199	904	345	439	538

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	199	904	345	439	538
Depreciation etc.	565	506	638	706	670
Change in working capital	-24	65	113	-519	-302
Other adjustments	32	34	49	15	0
Cashflow from operation	771	1,509	1,146	640	906
Capital expenditures	-248	-597	-714	-347	-541
Others	-118	-67	203	110	78
Cash flow from investing	-366	-664	-511	-237	-463
Net borrowings	-396	-745	-306	-292	9
Equity capital raised	0	899	117	0	0
Dividend paid	-114	-319	-404	-395	-323
Cash flow from financing	-435	-192	-547	-688	-314
Net Change in cash	-31	653	88	-285	130

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	1,241	1,894	1,982	1,697	1,827
Accounts receivable	454	578	434	516	552
Inventory	85	170	113	188	196
Other current asset	0	6	13	38	40
Total current assets	1,780	2,647	2,543	2,439	2,616
Investment	39	23	61	61	61
PPE	1,009	1,100	1,176	817	688
Other assets	2,594	2,677	2,436	2,326	2,248
Total Assets	5,422	6,448	6,216	5,643	5,613
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	331	476	406	500	523
Other current liab.	1	169	59	38	40
Total current liab.	957	1,236	1,156	818	564
Total liabilities	2,436	2,004	1,668	1,053	808
Registered capital	452	452	452	452	452
Paid-up capital	417	439	442	442	442
Share Premium	1,841	2,718	2,832	2,832	2,832
Legal reserve	42	45	45	45	45
Retained earnings	677	1,233	1,207	1,250	1,465
MI	6	9	22	22	21
Shareholders' equity	2,987	4,443	4,548	4,590	4,805

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Sales	9.6	44.4	-6.7	4.8	7.0
EBITDA	16.1	91.7	-32.9	12.6	3.6
Net profit	32.0	355.2	-61.8	27.1	22.5
Norm profit	16.0	297.7	-61.8	28.3	18.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	43.6	54.8	38.1	39.4	40.8
EBITDA margin	34.9	46.3	33.3	35.7	34.6
EBIT margin	13.7	33.1	15.5	17.0	18.0
Norm profit margin	8.7	24.0	9.8	12.0	13.3
Net profit margin	7.4	23.5	9.6	11.6	13.3
Normalized ROA	4.3	14.3	5.7	8.0	9.8
Normalized ROE	7.8	20.9	7.8	9.9	11.2
Normalized ROCE	8.2	24.5	11.0	13.3	14.3
Risk (x)					
D/E	0.8	0.5	0.4	0.2	0.2
Net D/E	0.4	0.0	-0.1	-0.1	-0.2
Net debt/EBITDA	1.3	0.1	-0.3	-0.5	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.48	2.06	0.78	0.99	1.22
Norm EPS	0.56	2.11	0.80	1.03	1.22
EBITDA	2.23	4.06	2.71	3.05	3.16
Book value	7.14	10.11	10.25	10.35	10.83
Dividend	0.27	1.39	0.45	0.90	0.73
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	63.0	14.6	38.4	30.2	24.6
Norm P/E	53.8	14.2	37.5	29.2	24.6
P/BV	4.2	3.0	2.9	2.9	2.8
EV/EBITDA	14.7	7.4	10.8	9.4	8.8
Dividend Yield	0.9	4.6	1.5	3.0	2.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)