

PLANB (PLANB TB)

บมจ. แพลน บี มีเดีย

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2020 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2019 |
| BUY | BUY | 3.10 | 6.00 | + 93.5% | Declared | 5 |

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Normalized earnings | 643 | 743 | 716 | 926 |
| Net profit | 643 | 743 | 716 | 926 |
| EPS (Bt)- Normalized | 0.18 | 0.19 | 0.18 | 0.24 |
| EPS (Bt) | 0.18 | 0.19 | 0.18 | 0.24 |
| % norm EPS growth Y-Y | 38.2 | 6.2 | -3.7 | 29.3 |
| Dividend (Bt) | 0.09 | 0.15 | 0.12 | 0.16 |
| BV/share (Bt) | 1.15 | 1.73 | 1.77 | 1.88 |
| EV/EBITDA (x) | 8.5 | 6.7 | 7.1 | 5.7 |
| Normalized PER (x) | 17.0 | 16.0 | 16.6 | 12.8 |
| PER (x) | 17.0 | 16.0 | 16.6 | 12.8 |
| PBV (x) | 2.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| Dividend yield (%) | 3.0 | 5.0 | 3.9 | 5.1 |
| ROE (%) | 15.7 | 11.0 | 10.4 | 12.7 |
| YE No. of shares (million) | 3,530 | 3,883 | 3,883 | 3,883 |
| Par (Bt) | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |

Source: Company data, FSS estimates

Share data

| | |
|---------------------------------|--------------------|
| Sector | Media & Publishing |
| Close (18/03/2020) | 3.10 |
| SET Index | 1,048.15 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/7.44 |
| Paid up shares (million) | 3,882.57 |
| Free float (%) | 45.02 |
| Market cap (Bt m) | 12,035.96 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD) | 186.05 |
| hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD) | 8.10, 2.94, 5.80 |

Source: Setsmarts

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ราคาลงมากไป แม้ Worst-case

จากแนวโน้มผลกระทบจาก Covid-19 มากกว่าเคยคาด ส่งผลต่อการชะลอตัวของการใช้เม็ดเงินโฆษณา แม้คาดสถานการณ์จะทยอยคลี่คลายในครึ่งปีหลัง เราปรับประมาณการปี 2020-2021 ลงอีก 12-21% เป็นกำไรปีนี้ลดลง 4% และฟื้นตัว 29% ในปีหน้า ประมาณการที่ปรับลงและปรับเพิ่ม Risk Premium ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลงจากเดิม 9 บาท เป็น 6 บาท แม้ใน Conservative case ผลกระทบจาก Covid-19 ยืดเยื้อไป 3Q20 ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 4.60 บาท และ Worst case เลิกจัด Olympics 2020 (มองโอกาสน้อย) ราคาเป้าหมายจะเหลือ 3.80 บาท ยังมี Upside คงค่านำหน้า ช้อสะสม ระยะสั้น ราคาหุ้นอาจยังถูกกดดันจากประเด็นดังกล่าว

Covid-19 ระบาดมากขึ้น มีโอกาสยืดเยื้อไปถึง 2Q20

จากกำลังซื้ออ่อนแอและการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 มีมากขึ้นในประเทศต่างๆ รวมทั้งในไทย โดยสถานการณ์ในเดือนมี.ค. แย่ลงจาก 2 เดือนแรก เราคาดอัตราการใช้สื่อโฆษณา (Utilization rate "U-Rate") ของสื่อหลักเดิมใน 1Q20 ที่ 55-60% (ใกล้เคียงกับ U-Rate ใน 4Q16 ที่ 53-55% จากเหตุการณ์สวรโรค) เป็นอัตราที่ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 76% และ 1Q19 ที่ 67% และมีโอกาสอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องใน 2Q20 ผิดจากปกติที่เข้าช่วงใช้เม็ดเงินโฆษณามากขึ้น นอกจากนี้ ยังจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจใหม่ๆ ทั้งธุรกิจ Engagement Marketing คือ BNK 48 + รายได้ผลประโยชน์บริหารสื่อจากสมาคมฟุตบอล (จากการรจัดแข่งตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา) รายได้จากสื่อโฆษณาในร้าน 7-11 จากแผนเดิมจะเริ่มติดตั้งจอโฆษณาตั้งแต่ 2Q20 รวมทั้งการเป็น Selling Agent ขายโฆษณาให้ MACO

ปรับประมาณการกำไรลงอีกครั้ง

จากแนวโน้มผลกระทบจาก Covid-19 มากกว่าเคยคาดและยืดเยื้อใน 1H20 ส่งผลต่อการชะลอตัวของการใช้เม็ดเงินโฆษณา แม้คาดสถานการณ์จะทยอยคลี่คลายในครึ่งปีหลัง เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2020 ลงอีก 21% เป็นกำไรลดลง 4% โดยปรับสมมติฐาน U-Rate ของสื่อหลักเดิมจากเดิม 72% เป็น 64% และปรับลดคาดการณ์รายได้จากธุรกิจ Engagement Marketing ลง 47% รวมทั้งปรับลดคาดการณ์รายได้จากสื่อใน 7-11 ลง 25% เป็น 375 ล้านบาท (ที่ U-Rate 50% จากเดิมน่า 70%) แต่ปี 2021 คาดกำไรจะฟื้นตัว 29% เป็น 926 ล้านบาท

ราคาเป้าหมายปรับลดเป็น 6 บาท จากเดิม 9 บาท Worst case ผลกระทบยืดไป 3Q20/ ไม่มี Olympic ราคาหุ้นปัจจุบันมี Downside ต่ำ แนะนำ ช้อสะสม

หลังปรับประมาณการลง และปรับเพิ่ม Risk Premium ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลงจากเดิม 9 บาท เป็น 6 บาท ราคาหุ้นที่ปรับลดลงมามากเกือบ 60% นับว่าตอบสนองมากไป แม้ระยะสั้นการ Rebound ของราคาหุ้นอาจจำกัด จนกว่าสถานการณ์จะเริ่มคลี่คลาย ทั้งนี้ ใน Conservative case ผลกระทบจาก Covid-19 ยืดเยื้อไปอีก 6 เดือนถึง 3Q20 จะทำให้กำไรปี 2020 ลดลง 21% Y-Y ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 4.60 บาท และ Worst case เลิกจัดมหกรรมกีฬา Olympics 2020 (แม้มองโอกาสเป็นไปได้น้อย ล่าสุด ประเทศเจ้าภาพ ญี่ปุ่นยังยืนยันพร้อมจะจัดตามกำหนดในปลายเดือน ก.ค.-ส.ค. ทั้งนี้ ในอดีต การยกเลิก 3 ครั้ง มาจากเหตุผลเรื่องสงคราม) จะทำให้กำไรปี 2020 ลดลง 30% Y-Y และราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ราว 3.80 บาท ยังมี Upside เกิน 10%

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด, การไม่สามารถรับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์สมาคมฟุตบอลฯ ตามสัญญา (ถึงปี 2020)

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 2,980 | 4,012 | 4,861 | 5,620 | 6,076 |
| Cost of sales | 1,967 | 2,643 | 3,173 | 3,970 | 4,068 |
| Gross profit | 1,013 | 1,368 | 1,688 | 1,650 | 2,008 |
| SG&A | 479 | 523 | 688 | 759 | 820 |
| Operating profit | 534 | 846 | 999 | 892 | 1,186 |
| Other income | 27 | 28 | 58 | 54 | 58 |
| EBIT | 560 | 873 | 1,058 | 946 | 1,244 |
| EBITDA | 1,004 | 1,385 | 1,681 | 1,757 | 2,242 |
| Interest charge | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| EBT | 558 | 872 | 1,056 | 945 | 1,242 |
| Tax income | 93 | 158 | 197 | 179 | 242 |
| Norm profit | 461 | 636 | 743 | 716 | 926 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 461 | 636 | 743 | 716 | 926 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------------|------|--------|-------|--------|--------|
| Net profit | 461 | 643 | 743 | 716 | 926 |
| Depreciation etc. | 444 | 512 | 623 | 811 | 998 |
| Change in working capital | -219 | 314 | -199 | -56 | -156 |
| Other adjustments | -10 | -4 | 2 | 0 | 0 |
| Cash flow from operation | 675 | 1,465 | 1,170 | 1,470 | 1,768 |
| Capital expenditures | -504 | -1,184 | -623 | -1,500 | -1,500 |
| Cash flow from investing | -439 | -1,866 | -623 | -1,541 | -1,523 |
| Free cash flow | 236 | -408 | 546 | -71 | 245 |
| Net borrowings | -1 | 59 | -1 | 2 | 3 |
| Equity capital raised | 44 | 29 | 2,259 | 0 | 0 |
| Dividend paid | -96 | -159 | -321 | -593 | -465 |
| Others | 54 | 338 | -9 | -8 | -8 |
| Cash flow from financing | 1 | 268 | 1,928 | -600 | -471 |
| Net Change in cash | 237 | -140 | 2,475 | -671 | -225 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash | 580 | 440 | 2,915 | 2,244 | 2,018 |
| Accounts receivable | 908 | 1,332 | 1,532 | 1,848 | 1,998 |
| Inventory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current asset | 628 | 717 | 717 | 1,012 | 1,094 |
| Total current assets | 2,116 | 2,490 | 5,164 | 5,104 | 5,109 |
| PPE | 1,566 | 2,238 | 2,238 | 2,927 | 3,429 |
| Other assets | 482 | 831 | 831 | 872 | 895 |
| Total Assets | 4,200 | 5,928 | 8,602 | 9,273 | 9,803 |
| Short-term loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Account payable | 411 | 975 | 975 | 1,414 | 1,449 |
| Current portion - Debt | 12 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Other current liab. | 118 | 390 | 390 | 506 | 547 |
| Total current liab. | 541 | 1,369 | 1,369 | 1,924 | 2,000 |
| Long-term debt | 14 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Other LT liabilities | 7 | 64 | 66 | 67 | 69 |
| Total non-cu | 21 | 76 | 78 | 79 | 81 |
| Total liabilities | 562 | 1,445 | 1,447 | 2,003 | 2,081 |
| Registered capital | 354 | 459 | 459 | 459 | 459 |
| Paid-up capital | 352 | 353 | 388 | 388 | 388 |
| Share Premium | 2,293 | 2,323 | 4,546 | 4,546 | 4,546 |
| Legal reserve | 35 | 46 | 46 | 46 | 46 |
| Retained earnings | 890 | 1,328 | 1,750 | 1,873 | 2,333 |
| Shareholders' equity | 3,638 | 4,483 | 7,156 | 7,270 | 7,722 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 23.0 | 34.6 | 21.2 | 15.6 | 8.1 |
| EBITDA | 15.7 | 37.9 | 21.3 | 4.5 | 27.6 |
| Net profit | 31.0 | 38.2 | 16.8 | -3.7 | 29.3 |
| Norm profit | 31.0 | 38.2 | 16.8 | -3.7 | 29.3 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 34.0 | 34.1 | 34.7 | 29.4 | 33.0 |
| EBITDA margin | 33.7 | 34.5 | 34.6 | 31.3 | 36.9 |
| EBIT margin | 18.8 | 21.8 | 21.8 | 16.8 | 20.5 |
| Norm profit margin | 15.5 | 15.9 | 15.3 | 12.7 | 15.2 |
| Net profit margin | 15.5 | 15.9 | 15.3 | 12.7 | 15.2 |
| Normalized ROA | 11.0 | 10.7 | 8.6 | 7.7 | 9.5 |
| Normalized ROE | 12.9 | 15.7 | 11.0 | 10.4 | 12.7 |
| Normalized ROCE | 15.3 | 19.2 | 14.6 | 12.9 | 16.1 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| Net D/E | 0.0 | 0.2 | -0.2 | -0.0 | 0.0 |
| Net debt/EBITDA | 0.0 | 0.7 | -0.9 | -0.1 | 0.0 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.13 | 0.18 | 0.19 | 0.18 | 0.24 |
| Norm EPS | 0.13 | 0.18 | 0.19 | 0.18 | 0.24 |
| EBITDA | 0.28 | 0.39 | 0.43 | 0.45 | 0.58 |
| Book value | 1.01 | 1.15 | 1.73 | 1.77 | 1.88 |
| Dividend | 0.05 | 0.09 | 0.15 | 0.12 | 0.16 |
| Par (Bt) | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 23.5 | 17.0 | 16.0 | 16.6 | 12.8 |
| Norm P/E | 23.5 | 17.0 | 16.0 | 16.6 | 12.8 |
| P/BV | 3.0 | 2.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 10.7 | 8.5 | 6.7 | 7.1 | 5.7 |
| Dividend Yield | 1.5 | 3.0 | 5.0 | 3.9 | 5.1 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

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
02-740-7100

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนทงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น
043-224-504

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-204-711

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.เชียงใหม่
053-805-388

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง
จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา บัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

| | |
|-------------|--|
| BUY | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% |
| HOLD | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% |
| SELL | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, HMPPRO, 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, TASCO, 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 2019

| 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC