

PLANB (PLANB TB)

บมจ. แพลน บี มีเดีย

Current HOLD	Previous BUY	Close 4.40	2020 TP 4.72	Exp Return + 7.3%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-------------------------------	-----------------	---------------	-----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	643	743	467	889
Net profit	643	743	467	889
EPS (Bt)- Normalized	0.18	0.19	0.12	0.23
EPS (Bt)	0.18	0.19	0.12	0.23
% norm EPS growth Y-Y	38.2	6.2	-37.1	90.2
Dividend (Bt)	0.09	0.15	0.08	0.15
BV/share (Bt)	1.15	1.73	1.70	1.85
EV/EBITDA (x)	12.0	9.6	11.5	8.1
Normalized PER (x)	24.5	23.1	36.7	19.3
PER (x)	24.5	23.1	36.7	19.3
PBV (x)	3.9	2.5	2.6	2.4
Dividend yield (%)	2.1	3.5	1.8	3.4
ROE (%)	15.7	11.0	7.1	12.4
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 (24/04/2020)	4.40
SET Index	1,258.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.55
Paid up shares (million)	3,882.57
Free float (%)	45.02
Market cap (Bt m)	17,083.30
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	186.91
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	8.10, 2.48, 4.85

Source: SetSMART

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 1Q20 ลดลง 55% Q-Q และ 35% Y-Y

คาดการณ์ 1Q20 ลดลง 55.0% Q-Q, 35.1% Y-Y จากผลกระทบของ COVID-19 ต่ออัตราใช้สื่อออนไลน์หลักเดิมและสื่อดนตรีกีฬา (Engagement Marketing) ในปลายไตรมาส แนวโน้ม 2Q20 จะลงทุนหนักกว่า ก่อนจะค่อย ๆ พ้นตัวในครึ่งปีหลัง ราคาตัวนี้ร่วงไป -37.1% Y-Y และฟื้นตัว +90.5% ในปีหน้า ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ปรับขึ้นมาเกือบ 70% สะท้อนสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลายไปมากแล้ว ราคาปัจจุบันมี PE 36.7 เท่าและมี upside ต่ำกว่า 10% เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 4.72 บาท (รวมมูลค่าเพิ่ม 0.12 บาท จากสื่อป้ายรถเมล์ที่เพิ่งได้สัมปทาน) ปรับคำแนะนำลงจาก ชื้อ เป็นถือ/ซื้ออ่อนตัว

คาดการณ์ 1Q20 ลดลง 55.0% Q-Q, 35.1% Y-Y

ราคาตัวนี้ร่วง 1Q20 ที่ 100 ล้านบาท ลดลง 55.0% Q-Q, 35.1% Y-Y ตามรายได้ลดลงตามฤดูกาล กำลังซื้ออ่อนแอ และผลของการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 เริ่มมีผลต่อรายได้สื่อหลักเดิมในเดือนหลังของไตรมาส คาดอัตราใช้สื่อ (U-Rate) ที่ 65% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 77% และ 1Q19 ที่ 67% และรายได้ธุรกิจสื่อดนตรีและกีฬา (Engagement Marketing คือ iAM (เดิม BNK 48) และการบริหารสื่อจากสมาคมฟุตบอล) ก็ลดลง จากการงดจัดแข่งตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. โดยสมาคมฟุตบอลคาดว่าจะกลับมาแข่ง (แบบปิด) ในเดือน ก.ย.

แนวโน้ม 2Q20 กำไรลดลงต่ำสุดของปี ก่อนค่อย ๆ ฟื้นใน 2H20

แนวโน้ม 2Q20 กำไรลดลงต่อ ผิดจากปกติที่ในช่วงใช้เม็ดเงินโฆษณามากขึ้น จากผลกระทบของ COVID-19 หนักขึ้น ทั้งสื่อหลักเดิม ที่คาดอัตราการใช้สื่อหลักอยู่ในระดับ 30-50% และรายได้จาก Engagement Marketing รวมทั้งรายได้จากสื่อโฆษณาในร้าน 7.11 คาดเลื่อนไปครึ่งปีหลัง จากแผนเดิมจะเริ่มติดตั้งจอโฆษณาตั้งแต่ 2Q20 รวมทั้งการเป็น Selling Agent ขายโฆษณาให้ MACO

คาดการณ์ปีนี้ -37% รวมสัมปทานใหม่สื่อป้ายรถเมล์แล้วใน 2H20

ประมาณการกำไรปี 2020 ลดลงถึง 37.1% Y-Y ก่อนฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง เรารวมรายได้จากสัมปทานบริหารสื่อป้ายรถเมล์ของ กทม. (ระยะเวลา 10 ปี) ตั้งแต่ 2H20 ราว 90 ล้านบาท และกำไร 15 ล้านบาท (คาด Media capacity 300 ล้านบาท ที่ U-Rate 60%) ส่วนปี 2021 คาดกำไรจะฟื้นตัว 90.2% เป็น 889 ล้านบาท

สื่อป้ายรถเมล์เพิ่มมูลค่า 0.12 บาท/หุ้น เพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 4.72 บาท

ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น Rebound ขึ้นมาเกือบ 70% เชื่อว่าสะท้อนการผ่อนคลายความกังวล COVID-19 ส่วนใหญ่แล้ว ราคาปัจจุบันมี upside ไม่ถึง 10% เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 4.72 บาท (รวมสื่อป้ายรถเมล์ 0.12 บาท) ขณะที่คาดการณ์กำไร 1H20 ลดลง จึงปรับคำแนะนำจากเดิมซื้อ เป็น ถือ/ซื้ออ่อนตัว

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด, การไม่สามารถรับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์สมาคมฟุตบอลฯ ตามสัญญา (ถึงปี 2020)

1Q20 Earnings Preview

(Bt m)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	% Y-Y
Service revenue	1105	1355	-18.5	1195	-7.5
Cost of services	751	858	-12.4	781	-3.8
Gross profit	354	497	-28.8	414	-14.0
SG&A	198	227	-13.0	138	43.6
Norm profit	100	223	55.0	154	-35.1
Net profit	100	223	55.0	154	-35.1
Gross margin (%)	32.0	32.7	-4.7	34.6	-2.6
Norm profit margin (%)	9.1	16.4	-7.4	12.9	-3.8
Net profit margin (%)	9.1	16.4	-7.4	12.9	-3.8

Source: Company, FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	2,980	4,012	4,861	3,912	6,431
Cost of sales	1,967	2,643	3,173	2,810	4,353
Gross profit	1,013	1,368	1,688	1,102	2,078
SG&A	479	523	688	528	900
Operating profit	534	846	999	574	1,177
Other income	27	28	58	62	60
EBIT	560	873	1,058	636	1,237
EBITDA	1,004	1,385	1,681	1,409	2,197
Interest charge	2	1	1	1	1
EBT	558	872	1,056	634	1,235
Tax income	93	158	197	117	247
Norm profit	461	636	743	467	889
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	461	636	743	467	889

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	461	636	743	467	889
Depreciation etc.	444	512	623	743	893
Change in working capital	-219	314	-199	246	-505
Other adjustments	-10	-4	2	0	0
Cash flow from operation	675	1,458	1,170	1,457	1,277
Capital expenditures	-504	-1,184	-623	-1,200	-1,500
Cash flow from investing	-439	-1,866	-623	-1,155	-1,626
Free cash flow	236	-408	546	301	-349
Net borrowings	-1	59	-1	2	3
Equity capital raised	44	29	2,259	0	0
Dividend paid	-96	-159	-321	-593	-304
Others	54	338	-9	-8	-8
Cash flow from financing	1	268	1,928	-600	-309
Net Change in cash	237	-140	2,475	-299	-659

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	580	440	2,915	2,616	1,957
Accounts receivable	908	1,332	1,532	1,286	2,114
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	628	717	717	704	1,158
Total current assets	2,116	2,490	5,164	4,607	5,229
PPE	1,566	2,238	2,238	2,695	3,301
Other assets	482	831	831	786	912
Total Assets	4,200	5,928	8,602	8,458	9,813
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	411	975	975	1,001	1,550
Current portion - Debt	12	4	4	4	4
Other current liab.	118	390	390	352	579
Total current liab.	541	1,369	1,369	1,357	2,133
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	1,436	2,214
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	1,624	2,210
Shareholders' equity	3,638	4,483	7,156	7,021	7,598

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Sales	23.0	34.6	21.2	-19.5	64.4
EBITDA	15.7	37.9	21.3	-18.0	54.5
Net profit	31.0	38.2	16.8	-37.1	90.2
Norm profit	31.0	38.2	16.8	-37.1	90.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.0	34.1	34.7	28.2	32.3
EBITDA margin	33.7	34.5	34.6	35.2	33.1
EBIT margin	18.8	21.8	21.8	16.2	19.2
Norm profit margin	15.5	15.9	15.3	11.9	13.8
Net profit margin	15.5	15.9	15.3	11.9	13.8
Normalized ROA	11.0	10.7	8.6	5.5	9.1
Normalized ROE	12.9	15.7	11.0	7.1	12.4
Normalized ROCE	15.3	19.2	14.6	9.0	16.1
Risk (x)					
D/E	0.2	0.4	0.2	0.2	0.3
Net D/E	0.0	0.2	-0.2	-0.2	0.0
Net debt/EBITDA	0.0	0.7	-0.9	-0.9	0.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.18	0.19	0.12	0.23
Norm EPS	0.13	0.18	0.19	0.12	0.23
EBITDA	0.28	0.39	0.43	0.36	0.55
Book value	1.01	1.15	1.73	1.70	1.85
Dividend	0.05	0.09	0.15	0.08	0.15
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	33.9	24.5	23.1	36.7	19.3
Norm P/E	33.9	24.5	23.1	36.7	19.3
P/BV	4.4	3.9	2.5	2.6	2.4
EV/EBITDA	15.5	12.0	9.3	11.6	8.2
Dividend Yield	1.0	2.1	3.5	1.8	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รัชชิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</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" 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 ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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 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