

**CMO**

**บมจ. ซีเอ็มโอ**

<b>Current</b> <b>BUY</b>	<b>Previous</b> <b>BUY</b>	<b>Close</b> <b>2.02</b>	<b>2018 TP</b> <b>3.00</b>	<b>Exp Return</b> <b>+ 48.5%</b>	<b>THAI CAC</b> <b>N/A</b>	<b>CG 2016</b> <b>N/R</b>
------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------	------------------------------

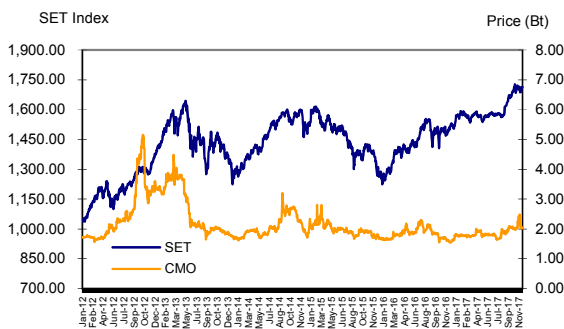
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	27	-41	35	44
Net profit	27	-41	35	44
EPS (Bt)-Norm	0.14	-0.16	0.14	0.17
EPS (Bt)	0.14	-0.16	0.14	0.17
% EPS growth	Na.	Na.	Na.	25.93
Dividend (Bt)	0.00	0.15	0.13	0.15
BV/share (Bt)	2.27	1.85	1.86	1.88
EV/EBITDA (x)	5.2	12.0	6.7	5.8
PER (x) - Norm	14.6	Na.	14.7	11.6
PER (x)	14.6	Na.	14.7	11.6
PBV(x)	0.9	1.1	1.1	1.1
Dividend yield (%)	0.0	7.2	6.5	7.3
ROE (%)	6.8	-9.1	7.4	9.3
No. of shares- full dilution	194	255	255	255
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (22/11/2017)	2.02
SET Index	1,713.13
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	255.46
Free float (%)	52.34
Market cap (Bt mn)	516.03
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	7.50
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	2.50, 1.63, 1.97

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Natapon Khamthakru**  
 Register No.: 026637  
 Tel.: +662 646 9820  
 email: natapon.k@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**ความผิดหวังใน 3Q17 จะถูกหักล้างด้วยการฟื้นตัวใน 4Q17**

ผลประกอบการ 3Q17 ที่ออกมาขาดทุนสุทธิ 23 ล้านบาท อาจทำให้ตลาดผิดหวังพอควร โดยเราเองก็คาดว่าจะออกมาคุ้มทุนหรือมีกำไรเล็กน้อย แต่เมื่อพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมโดยละเอียดแล้ว เรายิ่งมั่นใจว่า CMO จะ Turnaround ในปีนี้ และกำไรสุทธิ 4Q17 จะกลับมาโตโดดเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y จาก High Season และการทำตลาดเชิงรุกมากขึ้น โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้จาก Backlog (ที่มีกว่า 1,000 ล้านบาท) ราว 400 ล้านบาท ซึ่งเกือบครึ่งเป็นรายได้ให้เข้าอุปกรณ์จาก PM Center ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ขณะที่ Imaginia Playland กำลังก้าวเข้าสู่โหมดทำกำไร และ CMO Show Corp. ที่ขาดทุนบริษัทเดียวในกลุ่ม คาดว่าจะขาดทุนลดลง Q-Q จากการทำตลาดร่วมกับ BEC เรายังคาดกำไรปีนี้ 35 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 41 ล้านบาทในปีก่อน (9M17 ขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 90 ล้านบาทใน 9M16) และปีหน้าคาดโตต่ออีก 26% Y-Y อยู่ที่ 44 ล้านบาท ราคาเคลื่อนไหวใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชีและปันผลสูง 5-6% ต่อปี แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.00 บาท อิง PE 17 เท่า คาดผลประกอบการกลับมาฟื้นตัวใน 4Q17

ราคาหุ้นปรับตัวลง 17% นับจากเปิดเผยงบ 3Q17 ขาดทุนสุทธิ 23 ล้านบาท ซึ่งแยกกว่าที่เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 3 ล้านบาทอยู่มาก ด้วยเหตุผลทางบัญชีและการแก้ปัญหาขาดทุนของ CMO Show Corp. (จัดการแสดงโชว์ Himmapan Avartar ใน Show DC) ที่ล่าช้ากว่าคาด ซึ่งหลังจากเราได้ทบทวนประมาณการและสอบถามผู้บริหารเพิ่มเติมพบว่า คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ที่ 35 ล้านบาท ยังมีความเป็นไปได้ เนื่องจาก 9M17 มีขาดทุนสุทธิเพียงเล็กน้อย 4 ล้านบาท เทียบกับ 9M16 ที่ขาดทุนสุทธิสูงถึง 90 ล้านบาท และปกติไตรมาส 4 ของทุกปีถือเป็น High Season ของธุรกิจจัดอีเวนต์และให้เช่าอุปกรณ์ ซึ่งใน 5 ปีที่ผ่านมา มีกำไรทุกปีในระดับ 19-90 ล้านบาทต่อไตรมาส

โดยเมื่อพิจารณาจาก Backlog ที่มีกว่า 1,000 ล้านบาท เราคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 4Q17 ไม่น้อยกว่า 400 ล้านบาท ซึ่งกว่า 150 ล้านบาท เป็นรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์จัดงานของ PM Center ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงราว 40% นอกจากนี้ คาดว่าผลขาดทุนจาก CMO Show Corp. จะลดลง จากการทำโปรโมชันร่วมกับ BEC ตั้งแต่ปลาย ก.ย. 17 ส่งผลให้คาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะกลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 9-12% โดยเบื้องต้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 จะอยู่ที่ 35-45 ล้านบาท

**ตัวแปรสำคัญที่ทำให้เราเชื่อว่ากำไรฟื้นจริงคือ GDP**

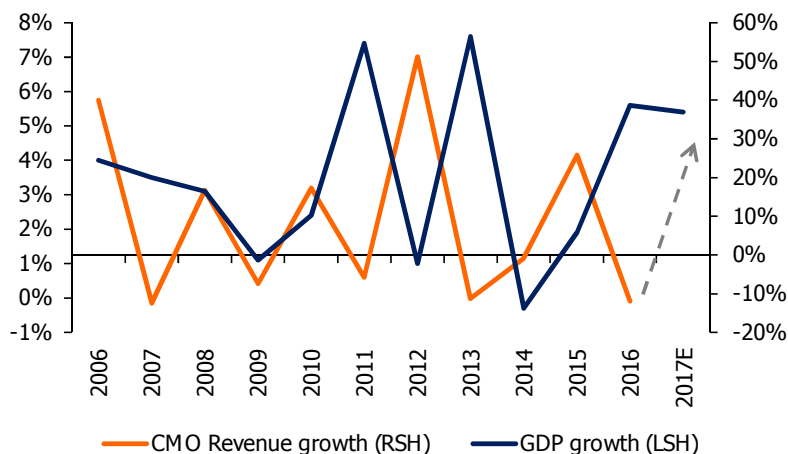
ตัวแปรที่ทำให้เรามั่นใจต่อการฟื้นตัวของ CMO คือ การขยายตัวของ GDP ซึ่งในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการเติบโตของรายได้ CMO สูงถึง 80% ยิ่ง GDP เร่งตัวขึ้นใน 3Q17 ต่อเนื่องถึงปีหน้า ยิ่งทำให้เรามั่นใจต่อการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมและการเติบโตของรายได้ CMO มากขึ้น ขณะที่ ในฝั่งต้นทุนกำลังถูกแก้โดยการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น และการขยายแฟรนไชส์ของ Imaginia Playland ไปต่างประเทศ รวมถึง คาดว่า Himmapan Avartar จะขาดทุนลดลง จากความคืบหน้าของ Show DC ในการดึงนักท่องเที่ยวเข้ามามากขึ้น เราคาดกำไรสุทธิปี 2018 จะโตต่ออีก 26% Y-Y อยู่ที่ 44 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการกลับมาที่มีกำไรสุทธิ 2 ปีติดต่อกันครั้งแรกในรอบ 5 ปี

**ราคาปัจจุบันยังไม่แพง ซื้อขายใกล้เคียงมูลค่าตามบัญชีและให้ปันผลสูง**

ราคาปัจจุบันมีความน่าสนใจในเชิง Valuation เพราะซื้อขายบน PBV 1.1 เท่า และ PE2018 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 1.5 เท่า และ 17 เท่า ตามลำดับ แถมให้ปันผลสูง 6-7% ต่อปี เราจึงยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 3.00 บาท อิง PE Multiplier 17 เท่า

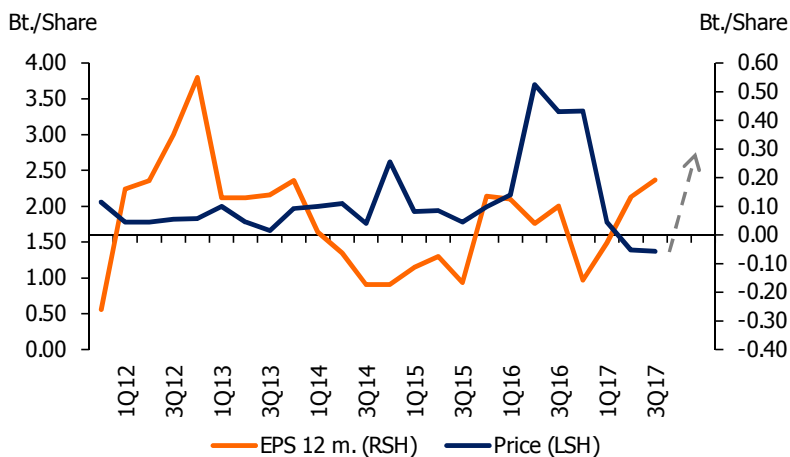
**ความเสี่ยง - เศรษฐกิจที่ชะลอตัว การแข่งขันที่สูงขึ้น และการขยายธุรกิจที่อาจจุดกำไรผลประกอบการในช่วงแรก**

**ความสัมพันธ์ระหว่าง GDP และการเติบโตของรายได้ CMO**



Source: NESDB, FSS research

**ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด**



Source: NESDB, setsmart, FSS research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,094	1,366	1,213	1,258	1,346
Costs of sales	877	1,068	998	971	1,032
Gross profit	218	298	215	286	313
SG&A costs	220	210	203	204	219
Operating profit	-2	88	12	82	94
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	-2	88	12	82	94
EBITDA	70	173	93	164	182
Interest charge	29	34	28	24	24
Tax on income	-6	19	2	12	14
Earnings after tax	-25	35	-18	46	56
Minority interests	-7	-7	-12	-11	-12
Normalized earnings	-32	28	-30	35	44
Extraordinary items	0	-1	-12	0	0
Net profit	-32	27	-41	35	44

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	-32	27	-41	35	44
Depreciation &	72	85	81	82	87
Change in working capital	66	22	11	0	-7
Other adjustments	0	-10	11	0	1
Cash flow from operation	106	125	62	117	125
Capital expenditure	-171	-164	-39	-40	-82
Others	-27	-23	-34	19	-7
Cash flow from investing	-199	-186	-72	-21	-89
Free cash flow	-92	-62	-11	96	36
Net borrowings	93	2	-74	-62	0
Equity capital raised	7	5	99	0	0
Dividends paid	-15	0	-23	-33	-38
Others	2	62	-4	0	0
Cash flow from financing	87	69	-2	-95	-37
Net change in cash	-6	7	-13	1	-1

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	23	31	19	19	17
Account receivable	347	289	272	280	299
Inventory	20	16	33	31	33
Other current asset	8	0	0	0	0
Total current asset	399	336	324	330	350
Investment	11	14	24	24	25
PPE	651	732	690	647	642
Other asset	73	90	113	95	102
Total assets	1,133	1,173	1,152	1,096	1,118
Short term loan loans	265	273	237	189	175
Accounts payable	241	194	205	210	224
Current maturities	68	76	80	79	85
Other current liabilities	10	0	12	11	12
Total current liabilities	585	543	534	489	496
Long-term debt	180	153	110	109	117
Other LT liabilities	21	35	35	24	24
Total LT liabilities	201	188	145	133	141
Total liabilities	786	731	679	622	637
Registered capital	223	223	255	255	255
Paid up capital	194	194	255	255	255
Share premium	51	56	94	94	94
Legal reserve	9	9	11	13	15
Retained earnings	15	42	-25	-25	-21
Minority Interest	79	141	137	137	137
Shareholders' equity	348	442	472	474	480

**Important Ratios (Consolidated)**

	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-0.8	24.8	-11.2	3.7	7.0
Net profit	Na.	Na.	Na.	Na.	25.9
Norm profit	Na.	Na.	Na.	Na.	25.9
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	19.9	21.8	17.7	22.8	23.3
EBIT margin	-0.2	6.4	1.0	6.5	7.0
Normalized profit margin	-2.3	2.6	-1.5	3.7	4.2
Net profit margin	-3.0	2.0	-3.4	2.8	3.3
Normalized ROA	-5.8	-0.7	-6.0	1.0	1.8
Normalized ROE	-8.8	6.8	-9.1	7.4	9.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.26	1.66	1.44	1.31	1.33
Net D/E (x)	1.47	1.14	0.94	0.81	0.80
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	-0.17	0.14	-0.16	0.14	0.17
Norm EPS	-0.17	0.14	-0.16	0.14	0.17
FCF	10.45	-9.03	1.18	12.89	3.87
Book value	1.79	2.27	1.85	1.86	1.88
Dividend	0.00	0.00	0.15	0.13	0.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	Na.	14.57	Na.	14.67	11.65
Norm P/E	Na.	14.57	Na.	14.67	11.65
P/BV	1.13	0.89	1.09	1.09	1.07
EV/EBTDA	13.72	5.24	11.88	6.68	5.76
Dividend yield (%)	0.00	0.00	7.18	6.48	7.34

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สันทร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 3</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมณีแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC