

RS

บมจ. อาร์เอส

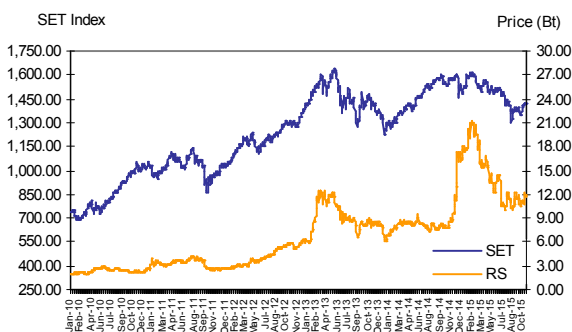
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	BUY	11.8	13.0	+ 10%	11.6 - 11.2	12.4 - 12.8	Insufficient or not clearly defined policy	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	394	371	51	247
Net profit	394	371	93	247
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.36	0.05	0.24
Reported EPS (Bt)	0.41	0.36	0.09	0.24
% Reported EPS growth	28.4	-12.3	-74.9	164.4
Dividend (Bt)	0.35	0.30	0.07	0.19
BV/share (Bt)	1.64	1.69	1.71	1.76
EV/EBITDA (x)	15.9	10.5	17.7	13.3
PER (x)	28.5	32.5	129.4	48.9
PER (x) - normalized	28.5	32.5	235.5	48.9
PBV (x)	7.2	7.0	6.9	6.7
Dividend yield (%)	3.0	2.5	0.6	1.6
YE No. of shares (million)	954	1,022	1,022	1,022
No. of share - full dilution	954	1,022	1,022	1,022
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/10/2015)	11.80
SET Index	1,424.05
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.21
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	47.21
Market cap (Bt mn)	11,917.26
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	129.33
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	21.90, 9.85, 15.11

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 ขึ้น Q-Q แต่ห้อยกว่าเคยคาด

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 ขึ้นตัวจากไตรมาสก่อน แต่ลดลงมาก Y-Y จากเศรษฐกิจชะลอตัว การแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิทัลยังเข้มข้น รวมทั้ง 3Q14 มีกำไรจากการบริหารลิขสิทธิ์บอลโลก กำไรพื้นฐานในไตรมาสนี้แต่ห้อยกว่าที่เคยคาด ทำให้ปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีลงเป็น 51 ล้านบาท -86.2% Y-Y แม้คาดการณ์ 4Q15 ดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและคาดการณ์รายได้จัด Event เพิ่มขึ้น ส่วนปี 2016 ปรับลง 16% เป็น 247 ล้านบาท เป็นกำไรพื้นฐานสูงจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อน แต่จากการปรับลดประมาณการกำไรและปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 13 บาท (DCF) ขณะที่ราคาหุ้นปรับขึ้นเรามี Upside 10% จึงปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ จากเดิม คือ

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 ดีขึ้น Q-Q แต่ยังลดลงมาก Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิและกำไรปกติใน 3Q15 ที่ 24 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลง 43.2% Q-Q เนื่องจากไตรมาสก่อนมีรายการพิเศษรายได้ภาษี 37 ล้านบาท แต่ลดลง 90.8% Y-Y ผลการดำเนินงานปกติดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เท่าทุน และลดลง 90.8% Y-Y จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัว การแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่ยังเข้มข้น รวมทั้ง 3Q14 มีกำไรจากการบริหารลิขสิทธิ์บอลโลก โดยกำไรปกติห้อยกว่าที่เคยคาดในระดับ 60-70 ล้านบาท จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย Q-Q อันเป็นผลจากรายได้โฆษณาของช่องทีวีดาวเทียม ช่อง 2 ที่ลดลง หลังพิธีกรหลักย้ายไปช่องอื่นรวมทั้งรายได้จากการจัด Event น้อยกว่าเคยคาด แม้มีรายได้จากช่องทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) เพิ่มขึ้น ตามอัตราการใช้เวลาโฆษณา (Utilization rate) ที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 55% จากไตรมาสก่อนที่ประมาณ 45%

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลง แม้คาดหวัง 4Q15 ดีขึ้น Q-Q

เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2015 ลง 65% เป็น 51 ล้านบาท (-86.2% Y-Y) จากเดิม 144 ล้านบาท แม้คาดการณ์ 4Q15 จะดีขึ้นเป็นระดับ 65-70 ล้านบาท ตามฤดูกาลและผลจากการเพิ่มละครและรายการวาไรตี้โดยร่วมมือกับ JSL ทำให้คาดการณ์รายได้โฆษณาช่องทีวีดิจิทัลเพิ่มรวมทั้งรายได้จากการจัด Event เพิ่มขึ้น ส่วนปี 2016 เราปรับประมาณการกำไรปกติลง 16% เป็น 247 ล้านบาท แม้ยังเป็นอัตราการฟื้นตัวที่สูง 165.6% จากฐานต่ำมากในปีก่อน โดยคาดการณ์ Utilization rate ของช่องทีวีดิจิทัลเพิ่มและปรับขึ้นค่าโฆษณาเป็นระดับ 30,000 บาท จากปีก่อนที่ 25,000 บาทต่อหน้าที่ ตาม Rating ปลายปีที่คาดเพิ่มขึ้นเป็น 0.8 จากปลายปีก่อนคาดที่ 0.6

ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 13 บาท ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ

จากการปรับประมาณการกำไรลดลงแล้วและปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 13 บาท (DCF) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 10% ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ จากเดิม คือ

3Q15 Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Service revenue	845	833	1.4	1254	-32.6
Cost of services	614	616	-0.3	675	-9.0
Gross profit	231	217	6.4	579	-60.1
SG&A	202	201	0.3	231	-12.6
Norm profit	24	0	10,833.2	262	-90.8
Net profit	24	42	-43.2	262	-90.8
Gross margin (%)	27.3	26.1	1.3	46.2	-18.8
Norm profit margin (%)	2.8	0.0	2.8	20.9	-18.1
Net profit margin (%)	2.8	5.1	-2.2	20.9	-18.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	2,812	3,461	4,306	3,417	3,671
Cost of sales	1,752	2,109	2,925	2,498	2,466
Gross profit	1061	1,352	1,382	920	1,205
SG&A costs	717	881	866	843	878
Operating profit	344	471	516	77	327
Other income	60	22	27	27	28
EBIT	404	493	542	104	354
EBITDA	497	771	806	861	1,163
Interest charge	8	17	27	32	34
Tax on income	123	84	118	11	64
Earnings after tax	274	392	398	61	257
Minority interest	-10	-2	27	10	10
Normalized earnings	284	394	371	51	247
Extraordinary items	0	0	0	42	0
Net profit	284	394	371	93	247

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	284	394	371	93	247
Depreciation etc.	93	278	880	758	809
Change in working cap.	68	347	-101	-96	-27
Other adjustments	0	0	0	42	0
Cash flow from operations	445	1,020	533	796	1,028
Capital expenditure	-241	-329	-959	-1,221	-1,086
Others	-230	-152	-1,771	61	36
Cash flow from investing	-470	-481	-2,730	-1,160	-1,050
Free cash flow	-26	539	-1,580	-364	-22
Net borrowings	215	-154	1,572	345	391
Equity capital raised	0	165	100	0	0
Dividends paid	-166	-272	-310	-75	-197
Others	8	-19	27	2	2
Cash flow from financing	57	-280	1,389	271	195
Net change in cash	31	259	-191	-92	173

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash & bank deposits	318	577	386	294	467
Accounts receivable	664	776	863	768	825
Inventory	141	63	160	171	169
Other current assets	398	333	317	342	367
Total current assets	1,520	1,748	1,726	1,574	1,827
Investments	6	5	5	5	5
Plant, property & equipment	260	310	388	851	1,129
Other assets	775	922	2,694	2,620	2,584
Total assets	2,556	2,986	4,814	5,051	5,546
Short-term loans	86	0	0	0	0
Accounts payable	197	187	153	171	169
Current maturities	245	300	310	297	699
Other current liabilities	564	835	926	752	808
Total current liabilities	1,092	1,322	1,389	1,220	1,676
Long-term debt	98	13	1,589	1,974	1,961
Other LT liabilities	64	81	77	78	80
Total LT liabilities	162	94	1,666	2,052	2,041
Total liabilities	1,254	1,416	3,055	3,272	3,717
Registered capital	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026
Paid-up capital	883	954	1,022	1,022	1,022
Share premium	130	224	255	255	255
Legal reserve	32	53	70	70	70
Retained earnings	252	337	381	400	449
Minority interests	5	3	30	32	33
Shareholders' equity	1,301	1,570	1,759	1,779	1,830

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	3.0	23.1	24.4	-20.7	7.4
EBITDA	22.7	55.2	4.5	-39.5	35.0
Net profit	35.8	38.8	-6.0	-74.9	164.4
Normalized earnings	35.3	38.8	-6.0	-86.2	381.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.7	39.1	32.1	26.9	32.8
EBITDA margin	17.7	22.3	33.0	25.2	31.7
EBIT margin	14.4	14.2	12.6	3.0	9.7
Normalized profit margin	10.1	11.4	8.6	1.5	6.7
Net profit margin	10.1	11.4	8.6	2.7	6.7
Normalized ROA	11.1	13.2	7.7	1.0	4.4
Normalized ROE	21.9	25.2	21.5	2.9	13.7
Normalized ROCE	27.6	29.6	15.8	2.7	9.2
Risk (x)					
D/E (x)	1.0	0.9	1.8	1.9	2.1
Net D/E (x)	0.7	0.5	1.5	1.7	1.8
Net debt/EBITDA	1.9	1.1	1.9	3.5	2.8
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.32	0.41	0.36	0.09	0.24
Normalized EPS	0.32	0.41	0.36	0.05	0.24
EBITDA	0.56	0.81	1.39	0.84	1.14
FCF	-0.03	0.57	-1.55	-0.36	-0.02
Book value	1.47	1.64	1.69	1.71	1.76
Dividend	0.25	0.35	0.30	0.07	0.19
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	36.6	28.5	32.5	129.4	48.9
Normalized P/E	36.6	28.5	32.5	235.5	48.9
P/BV	8.0	7.2	7.0	6.9	6.7
EV/EBITDA	22.8	15.7	10.4	17.5	13.2
Dividend yield (%)	2.1	3.0	2.5	0.6	1.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยา อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภุค ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขมณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)