

**RS**

**บมจ. อาร์เอส**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2016 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>9.00</b>	<b>13.00</b>	<b>+ 44.4%</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

**Consolidated earnings**

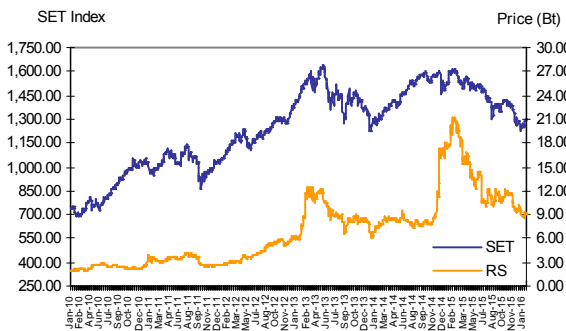
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	371	31	247	357
Net profit	371	73	247	357
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.03	0.24	0.35
Reported EPS (Bt)	0.36	0.07	0.24	0.35
% Reported EPS growth	-12.3	-80.4	239.4	44.6
Dividend (Bt)	0.30	0.06	0.20	0.28
BV/share (Bt)	1.69	1.71	1.80	1.88
EV/EBITDA (x)	8.3	14.5	10.8	9.5
PER (x)	24.8	125.0	36.8	25.5
PER (x) - normalized	24.8	295.7	36.8	25.5
PBV (x)	5.3	5.3	5.0	4.8
Dividend yield (%)	3.3	0.6	2.2	3.1
YE No. of shares (million)	1,022	1,022	1,010	1,010
No. of share - full dilution	1,022	1,022	1,010	1,010
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (02/02/2016)	9.00
SET Index	1,285.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.84
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	47.21
Market cap (Bt mn)	9,089.44
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	36.38
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.20, 8.60, 9.17

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**คาดกำไร 4Q15 ฟิ้นตัวมาก Q-Q ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน**

คาดกำไรปกติ 4Q15 ฟิ้นตัวมากจากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่จากรายได้จัด Event และรายได้อื่นโดยเฉพาะการขายเครื่องสำอางเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้จากรัฐกิจสื่อ Flat Q-Q จากรายได้ธุรกิจทีวีดิจิทัลที่เพิ่มชดเชยด้วยรายได้จากทีวีดาวเทียมลดลงตามแผนการลดขนาดธุรกิจที่ขาดทุน เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลง ลงเป็น 31 ล้านบาท (-91.7% Y-Y) แต่คงประมาณการปี 2016 ฟิ้นตัวสูงจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อนเป็นกำไร 247 ล้านบาท คงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 13 บาท (DCF) ทั้งนี้ บริษัทประกาศแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 470 ล้านบาท จำนวนซื้อคืนไม่เกินสัดส่วน 5.02% ของหุ้นชำระแล้วทั้งหมด เป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินและหากไม่ขายคืนทั้งจำนวน จะทำให้ EPS และราคาเป้าหมายเพิ่มในสัดส่วนใกล้เคียงกัน คงคำแนะนำซื้อ

**คาดกำไรปกติ 4Q15 เพิ่ม 61.8% Q-Q และ 7.6% Y-Y**

คาดกำไรปกติใน 4Q15 ที่ 45 ล้านบาท เพิ่ม 61.8% Q-Q และเพิ่มเล็กน้อย 7.6% Y-Y กำไรที่เพิ่มมาก Q-Q ส่วนใหญ่เนื่องจากมีรายได้จากการจัด Event และรายได้อื่น (ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเครื่องสำอาง) เพิ่มขึ้นมาก 70% Q-Q และ 44% Q-Q ตามลำดับ กอปรกับรายได้ธุรกิจเพลงเพิ่มเล็กน้อย 7% Q-Q ขณะที่รายได้จากรัฐกิจสื่อ Flat Q-Q จากรายได้ธุรกิจทีวีดิจิทัลที่เพิ่มขึ้น (รวมผลจากการลงทุนขยายเวลาออกอากาศละครวันธรรมดาอีก 30 นาทีเป็น 90 นาทีต่อวันและวันเสาร์-อาทิตย์อีก 60 นาที/วัน) ชดเชยด้วยรายได้จากทีวีดาวเทียมที่ลดลง หลังจากช่อง "U-Channel" ลดโปรแกรมรายการและช่องเฟลีนทีวียุติการดำเนินการเพื่อลดการขาดทุนตั้งแต่สิ้นเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา

**ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2015 ลง แต่คงคาดฟิ้นตัวสูงใน 2 ปีข้างหน้า**

เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2015 ลงจากเดิม 51 ล้านบาท เป็น 31 ล้านบาท (-91.7% Y-Y) แต่คงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ฟิ้นตัวสูง 7 เท่าตัวจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อนเป็น 247 ล้านบาท โดยคาด Utilization rate ของช่องทีวีดิจิทัลเพิ่มและปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ประมาณ 20% ตาม Rating ที่เพิ่มขึ้น (แม้ช่วงสั้น 2-3 เดือนแรกลดลงจากการจัดเรียงช่องใหม่ตามคำสั่งของกสทช. แต่ระยะยาวคาดเป็นผลเชิงบวกจากเลขช่องที่เหมือนกันในทุกแพลตฟอร์ม) รวมทั้งการหยุดและลดขนาดธุรกิจที่ขาดทุน

**คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 13 บาท**

ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จากราคาเป้าหมายถึง 44% คงคำแนะนำซื้อ ทั้งนี้ บริษัทประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนในตลาดข ภายใต้วงเงิน 6 เดือนตั้งแต่วันที่ 25 ก.พ. นี้ โดยวงเงินไม่เกิน 470 ล้านบาท จำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 50.70 ล้านหุ้น หรือสัดส่วน 5.02% ของจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมด หากไม่ขายคืนทั้งจำนวน จะทำให้ EPS และราคาเป้าหมายเพิ่มในสัดส่วนใกล้เคียงกัน

**4Q15 Earnings Preview**

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	% Q-Q	4Q14	% Y-Y
Service revenue	971	850	14.2	990	-1.9
Cost of services	693	609	13.8	694	-0.1
Gross profit	278	241	15.4	296	-6.2
SG&A	218	203	7.4	239	-8.7
Norm profit	45	28	61.8	42	7.6
Net profit	45	28	61.8	42	7.6
Gross margin (%)	29.0	28.3	0.7	29.9	-0.9
Norm profit margin (%)	4.6	3.2	1.4	4.2	0.4
Net profit margin (%)	4.6	3.2	1.4	4.2	0.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	3,461	4,306	3,458	3,810	4,315
Cost of sales	2,109	2,925	2,571	2,591	2,896
Gross profit	1,352	1,382	887	1,219	1,419
SG&A costs	873	857	822	888	945
Operating profit	479	525	65	331	474
Other income	14	18	14	14	14
EBIT	493	543	79	345	488
EBITDA	771	1,423	837	1,154	1,347
Interest charge	17	27	16	21	26
Tax on income	84	118	22	65	92
Earnings after tax	392	398	41	259	369
Normalized earnings	395	371	31	247	357
Extraordinary items	0	0	42	0	0
Net profit	394	371	73	247	357

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	394	371	73	247	357
Depreciation etc.	278	880	758	809	860
Change in working cap.	347	-101	-101	-37	-53
Other adjustments	0	0	42	0	0
Cash flow from operations	1,020	1,150	772	1,019	1,164
Capital expenditure	-329	-959	-893	-1,086	-1,106
Cash flow from investing	-481	-2,730	-835	-1,056	-1,085
Free cash flow	539	-1,579	-63	-38	78
Net borrowings	-154	1,572	345	391	-11
Equity capital raised	165	100	0	0	0
Dividends paid	-272	-310	-70	-198	-286
Others	-19	27	2	2	2
Cash flow from financing	-280	1,389	276	195	-295
Net change in cash	259	-191	213	157	-217

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash & bank deposits	577	386	599	756	539
Accounts receivable	776	863	777	856	969
Inventory	63	160	176	177	198
Other current assets	333	317	342	346	381
Total current assets	1,748	1,726	1,898	2,170	2,138
Investments	5	5	5	5	5
Plant, property & equipment	310	388	851	1,129	1,375
Other assets	922	2,694	2,623	2,593	2,572
Total assets	2,986	4,814	5,377	5,898	6,091
Accounts payable	187	153	176	177	198
Current maturities	300	310	625	1,027	1,391
Other current liabilities	835	926	761	838	949
Total current liabilities	1,322	1,389	1,562	2,043	2,539
Long-term debt	13	1,589	1,974	1,961	1,584
Other LT liabilities	81	77	78	80	81
Total liabilities	1,416	3,055	3,615	4,084	4,204
Registered capital	1,026	1,026	1,026	1,026	1,026
Paid-up capital	954	1,022	1,010	1,010	1,010
Share premium	224	255	256	256	256
Legal reserve	53	70	70	70	70
Retained earnings	337	381	396	445	516
Minority interests	3	30	32	33	35
Shareholders' equity	1,570	1,759	1,763	1,814	1,887

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	23.1	24.4	-19.7	10.2	13.3
EBITDA	55.2	84.5	-41.2	37.9	16.8
Net profit	38.8	-5.9	-80.4	239.4	44.6
Normalized earnings	38.8	-5.9	-91.7	703.1	44.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	39.1	32.1	25.7	32.0	32.9
EBITDA margin	22.3	33.0	24.2	30.3	31.2
EBIT margin	14.2	12.6	2.3	9.1	11.3
Normalized profit margin	11.4	8.6	0.9	6.5	8.3
Net profit margin	11.4	8.6	2.1	6.5	8.3
Normalized ROA	13.2	7.7	0.6	4.2	5.9
Normalized ROE	25.2	21.5	1.8	13.9	19.3
Normalized ROCE	29.6	15.9	2.1	9.0	13.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.9	1.8	2.1	2.3	2.3
Net D/E (x)	0.5	1.5	1.7	1.9	2.0
Net debt/EBITDA	1.1	1.9	3.6	2.9	2.7
<b>Per share Data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.41	0.36	0.07	0.24	0.35
Normalized EPS	0.41	0.36	0.03	0.24	0.35
EBITDA	0.81	1.39	0.83	1.14	1.33
Book value	1.64	1.69	1.71	1.76	1.83
Dividend	0.35	0.30	0.06	0.20	0.28
Par	1	1	1	1	1
<b>Valuation (x)</b>					
P/E	21.8	24.8	125.0	36.8	25.5
Normalized P/E	21.8	24.8	295.7	36.8	25.5
P/BV	5.5	5.3	5.3	5.1	4.9
EV/EBITDA	12.2	8.3	14.5	10.8	9.5
Dividend yield (%)	3.9	3.3	0.6	2.2	3.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)