

**WORK**

**บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์**

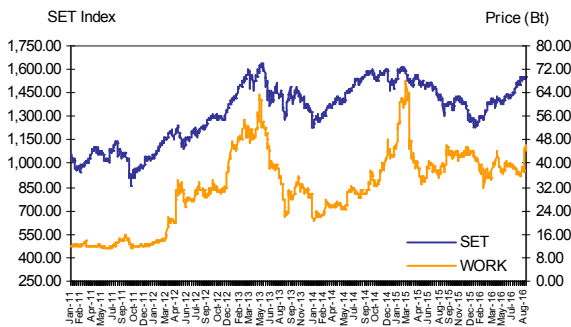
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>44.25</b>	<b>49.00</b>	<b>+ 10.7%</b>	ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย	<b>N/R</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	22	214	384	487
Net profit	-16	164	344	461
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.51	0.92	1.17
Reported EPS (Bt)	-0.04	0.39	0.83	1.10
% Norm EPS growth	-91.4	861.8	79.9	26.6
Dividend (Bt)	-	0.34	0.58	0.77
BV/share (Bt)	6.23	6.73	6.98	7.31
EV/EBITDA (x)	53.4	26.3	19.6	16.6
PER (x)	Nm	112.8	53.6	40.1
PER (x) - normalized	859.4	86.4	48.0	37.9
PBV (x)	7.1	6.6	6.3	6.1
Dividend yield (%)	1.0	0.8	1.3	1.7
YE No. of shares (million)	417.3	417.3	417.3	417.3
No. of share - full dilution	417.3	417.3	417.3	417.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (01/09/2016)	44.25
SET Index	1,539.71
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.05
Paid up shares (million)	417.26
Free float (%)	33.75
Market cap (Bt mn)	18,463.54
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	36.11
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	47.00, 30.50, 39.41

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**แนวโน้มกำไร 3Q16 ยังโตแรง Y-Y**

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรใน 3Q16 ที่จะเพิ่มต่อเนื่อง Q-Q และโตสูง 1.2 เท่าตัว Y-Y จากรายได้ทีวีดิจิทัลเพิ่ม จากปัจจัยหนุนค่าโฆษณา (Ad. Rate) เพิ่มต่อเนื่องตาม Rating แม้ภาวะตลาดโฆษณาโดยรวมยังอ่อนแอ กอปรกับกำไร 2Q16 ที่ดีกว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการปกติปี 2016-2017 ขึ้น 14-15% เป็นการเติบโตสูง 80% และ 27% ตามลำดับ ปัจจัยหลักมาจากความสามารถในการปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ต่อเนื่องตาม Rating ที่รักษาอันดับสามไว้ได้ดี ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 11% จากเป้าหมายที่ปรับไปใช้ในปี 2017 ที่ 49 บาท (DCF) โดยคาดกำไร 3Q16 ที่ยังโตโดดเด่น Y-Y ใน 3Q16 ยังเป็นปัจจัยหนุน คงแนะนำ ซื้อ

**ยังมุมมองบวกต่อกำไร 3Q16 จะแข็งแกร่งต่อเนื่อง ก่อนหดลงมากไตรมาสถัดไป**

เราคาดกำไรปกติ 3Q16 โตต่อเนื่อง 8.6% Q-Q และ 121.8% Y-Y ที่ 156 ล้านบาท กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ย (Avg. Ad. Rate) เพิ่มต่อเนื่อง +3% Q-Q (+34% Y-Y) เป็นระดับ 50,000 บาทต่อนาที ตาม Rating ของช่อง WPTV ที่เพิ่มเรื่อยๆ และคงครองอันดับ 3 จากทุกช่อง ล่าสุด เดือนก.ค.อยู่ที่ 1.19 เพิ่มจากเดือนก่อนที่ 1.16 และเฉลี่ยช่วง 3Q15 ที่ 0.94 ขณะที่คาด Utilization rate ใกล้ไตรมาสก่อนที่ 79% โดยมีรายการประเภท Variety และเกมส์โชว์ใหม่ๆ ในไตรมาสนี้ ที่คาดได้รับ Rating ที่ดี เช่น รายการ “แฟนพันธ์แท้ 2016 SUPER FAN”, “ไมค์ทองคำ 5”, “ไมค์ปลัดหนึ่” และมีรายได้จากธุรกิจรับจ้างจัดงานเพิ่มจากรายการ Thailand’s Got Talent อย่างไรก็ตาม คงคาดว่ากำไรในไตรมาสสุดท้ายจะลดลงมาก จากค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานซึ่งเป็นปกติทุกปี แม้รายได้ธุรกิจทีวีดิจิทัลยังดี โดยจะมี Content ใหม่ ประเภท Big Format เช่น “Let me In Thailand season 2”, “KING of MASK SINGER”, รวมทั้ง “เดี่ยวทวลไมล์” และ “ไมค์ทองคำ หมอลำฝั่งเพชร” เป็นต้น

**ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 ขึ้น 14-15%**

เราปรับประมาณการกำไรปี 2016-2017 ขึ้น 14-15% จากกำไรปกติ 2Q16 ที่ประกาศมาก่อนหน้านี้ (143 ล้านบาท +271.5% Q-Q, +24.2% Y-Y) ที่ดีกว่าคาด 23% และดีต่อเนื่องใน 3Q16 แม้คาด 4Q16 กำไรลดลงมาก Q-Q เป็นปกติดังกล่าว รวมทั้งปี 2016 คาดกำไรปกติโต 80% เป็น 384 ล้านบาท

**ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2017 ที่ 49 บาท (DCF)**

เรายังชอบ WORK จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรปกติในปี 2016 และ 2017 โตสูง 80% และ 27% ตามลำดับ จากการเป็นผู้ประกอบการทีวีรายใหม่ที่ดึงส่วนแบ่งการตลาดมาได้โดดเด่นสุดในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา จากความแข็งแกร่งของ Content โดยเฉพาะประเภท Variety และครอง Rating ได้เป็นอันดับ 3 (รองจาก 2 ช่องหลักเดิมคือ ช่อง 7 และช่อง 3) มาตลอด ทำให้คาดว่าจะสามารถปรับขึ้นค่าโฆษณาที่ทีวีดิจิทัลต่อเนื่อง 42% และ 15% ตามลำดับ แม้คาดเม็ดเงินตลาดโฆษณาโดยรวมโตไม่มาก การแข่งขันยังเข้มข้นระหว่างผู้ประกอบการทีวี และการแข่งขันจากสื่อออนไลน์มากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside 11% จากเป้าหมายปี 2017 ที่ 49 บาท (DCF) จึงคงคำแนะนำ ซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,167	2,053	2,388	3,061	3,631	Net profit	257	-16	164	344	461
Cost of sales	1,340	1,447	1,391	1,582	1,819	Depreciation etc.	195	390	450	495	538
Gross profit	827	606	997	1,479	1,812	Change in working capital	-228	524	139	-105	-72
SG&A	504	661	754	1,010	1,219	Other adjustments	0	-14	35	32	22
Operating profit	323	-55	243	470	593	Cashflow from operation	224	884	787	767	950
Other income	19	57	66	61	73	Capital expenditures	-454	-302	-812	-811	-607
EBIT	341	2	309	531	666	Others	-83	-79	239	171	134
EBITDA	536	392	759	1,026	1,204	Cash flow from investing	-537	-381	-573	-640	-473
Interest charge	10	40	52	58	60	Free cash flow	-313	503	214	128	477
Tax on income	84	-10	58	95	121	Net borrowings	357	-129	-372	102	188
Minority Interests	-100	1	0	0	0	Equity capital raised	0	200	0	0	0
Norm profit	257	22	214	384	487	Dividend paid	-155	0	-212	-241	-323
Extraordinary items	0	-38	-50	-40	-26	Cash flow from financing	221	65	201	-140	-135
Net profit	257	-16	164	344	461	Net Change in cash	-92	568	415	-12	342

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	288	856	1,272	1,259	1,601	<b>Growth (%)</b>					
Accounts receivable	720	376	438	545	647	Sales	1.5	-5.3	16.3	28.2	18.6
Inventory	81	78	63	74	85	EBITDA	-14.7	-26.9	93.5	35.2	17.4
Other current asset	0	0	0	0	0	Net profit	-35.5	-106.2	-1123.7	110.4	33.8
Total current assets	1,089	1,311	1,773	1,878	2,332	Norm profit	-35.5	-91.4	-861.8	79.9	26106.2
Investment	96	199	98	98	98	<b>Profitability Ratios (%)</b>					
PPE	1,051	963	1,325	1,642	1,710	Gross profit margin	38.2	29.5	41.7	48.3	49.9
Other assets	62	2556	2,417	2,246	2,112	EBITDA margin	24.8	19.1	31.8	33.5	33.2
Total Assets	2,299	5,028	5,614	5,864	6,252	EBIT margin	15.8	0.1	12.9	17.3	18.3
Short-term loans	352	250	0	0	0	Norm profit margin	11.9	1.1	8.9	12.6	13.4
Account payable	288	485	433	520	598	Net profit margin	11.9	-0.8	6.9	11.3	12.7
Current maturity	15	270	510	433	395	Normalized ROA	11.2	0.4	3.8	6.6	7.8
Other current liab.	22	2	1	3	3	Normalized ROE	17.5	1.3	7.6	13.2	16.0
Total current liab.	677	1,007	943	956	997	Normalized ROCE	21.1	0.1	6.6	10.8	12.7
Long-term debt	32	694	606	1,173	1,778	<b>Risk (x)</b>					
Other LT liabilities	54	1,614	1,237	804	409	D/E	0.5	2.0	1.0	1.0	1.0
Total liabilities	763	3,314	2,786	2,933	3,184	Net D/E	0.3	1.5	0.5	0.6	0.5
Registered capital	264	298	452	452	452	Net debt/EBITDA	0.9	6.3	2.0	1.6	1.3
Paid-up capital	257	266	417	417	417	<b>Per share data (Bt)</b>					
Share Premium	609	800	1,841	1,841	1,841	Reported EPS	0.62	-0.04	0.39	0.83	1.10
Legal reserve	26	26	42	42	42	Norm EPS	0.62	0.05	0.51	0.92	1.17
Retained earnings	579	566	509	612	750	EBITDA	1.29	0.94	1.82	2.46	2.89
Others	0	0	0	0	0	Book value	5.72	6.23	6.73	6.98	7.31
Shareholders' equity	1,536	1,714	2,828	2,931	3,068	Dividend	-	-	0.34	0.58	0.77
						Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	71.8	Nm	112.8	53.6	40.1
						Norm P/E	71.8	859.4	86.4	48.0	37.9
						P/BV	7.7	7.1	6.6	6.3	6.1
						EV/EBITDA	35.5	53.4	26.3	19.6	16.6
						Dividend Yield	-	1.0	0.8	1.3	1.7

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>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม 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> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</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> 124/2 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.ระมุณีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**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”) 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)