

RS

บมจ. อาร์เอส

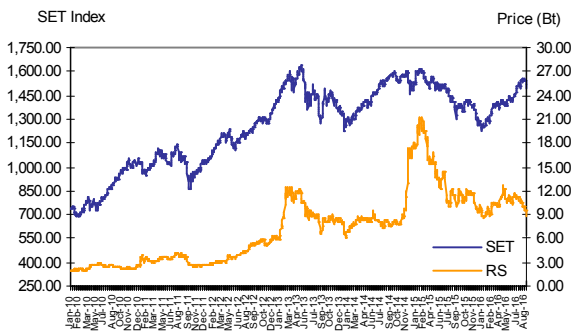
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	HOLD	8.90	9.80	+ 10%	1	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	375	121	83	130
Net profit	341	122	53	113
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.12	0.08	0.13
Reported EPS (Bt)	0.33	0.12	0.05	0.11
% Reported EPS growth	-19.4	-63.9	-56.5	114.1
Dividend (Bt)	0.30	0.10	0.04	0.09
BV/share (Bt)	1.69	1.70	1.71	1.73
EV/EBITDA (x)	7.1	15.5	17.6	16.3
PER (x)	26.7	73.9	169.7	79.3
PER (x) - normalized	24.2	74.4	108.9	69.0
PBV (x)	5.3	5.2	5.2	5.1
Dividend yield (%)	3.4	1.1	0.5	1.0
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 (05/09/2016)	8.90
SET Index	1,492.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.83
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	46.59
Market cap (Bt mn)	8,988.45
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	57.60
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	12.80, 8.60, 10.59

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้ม 3Q16 พื้นตัวซ้ำกว่าคาด ปรับประมาณการลงอีก

จาก 2Q16 ที่ขาดทุนมากกว่าคาด และ 3Q16 มีแนวโน้มต่ำกว่าที่เคยคาดมาก แม้คาดหวังตั้งแต่ 4Q16 กระทั่งขึ้น จากการปรับปรุงระบบการขายผลิตภัณฑ์ Health & Beauty (H&B) และธุรกิจทีวีดิจิทัลต่อเนื่องต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน เราปรับประมาณการกำไรปี 2016 ลงเหลือเพียง 83 ล้านบาท -31.6% Y-Y โดยรวมผลจากการปรับลดคาดการณ์ยอดขายผลิตภัณฑ์ H&B และรายได้ทีวีดาวเทียม และปี 2017 ปรับลงเป็น 130 ล้านบาท +57.7% จากฐานต่ำ ราคาเป้าหมายปรับไปใช้ปี 2017 เป็น 9.80 บาท คงแนะนำเพียงถือ โดยยังชอบ WORK (2017 TP 49 บาท) มากกว่า

แนวโน้ม 3Q16 พื้นตัวซ้ำกว่าที่เคยคาด

หลังจาก 2Q16 RS ประสบผลขาดทุนปกติ 75 ล้านบาท ขาดทุนมากกว่าคาดที่ 65 ล้านบาท (ลดลงมาจาก 1Q16 ที่เป็นกำไรปกติสูง 114 ล้านบาท บัญชีหนี้จากรายได้จัด Event สูงเป็นพิเศษ) และใน 3Q16 คาดว่าผลประกอบการจะยังไม่น่าประทับใจ เนื่องจากขาดยอดขายธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Health & Beauty (H&B) (แบรนด์หลักๆ "MAGIC", "REVIVE") น่าจะทำได้ต่ำกว่าเป้า นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจทีวีดาวเทียม โดยเฉพาะ ช่อง 2 ก็ลดลงมากกว่าเคยคาด จากการแข่งขันจากทีวีดิจิทัล แม้รายได้ธุรกิจทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) เริ่มกระเตื้องขึ้นใกล้เคียงคาด จากการปรับเพิ่ม Content ทำให้ Rating กระเตื้องขึ้น โดยเดือน ก.ค.เพิ่มต่อเนื่องจากเดือนเม.ย.ที่ลงไปต่ำสุดที่ 0.373 เป็น 0.395 0.420 0.462 ในเดือน พ.ค. มิ.ย. และก.ค. ตามลำดับ จัดเป็นอันดับ 5 คู่สีกับช่อง One ที่ 0.465 ท่ามกลางภาวะตลาดโฆษณาโดยรวมที่ยังอ่อนแอ

ทำให้ต้องปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงอีกครั้ง แม้หวัง 4Q16 พื้น

จากแนวโน้ม 3Q16 ที่แย่กว่าเคยคาดมาก แม้คาดหวังตั้งแต่ 4Q16 กระทั่งขึ้น จากยอดขายผลิตภัณฑ์ H&B ในช่องทาง Modern Trade (ห้าง WATSON 360 สาขา, EVEANDBOY 6 สาขา) มากขึ้น และคาดเริ่มขายแบรนด์ "Noble White" ในร้าน 7-11 และ Top) ตั้งแต่ปลาย 3Q16 และร้านขายส่งมากขึ้น ขณะที่ขาดยอดขายจากช่องทางเดิมคือ Call Center ดีขึ้น จากการปรับปรุงกลยุทธ์ด้านราคาและการทำโปรโมชั่นหลังชะลอตัวไปใน 2Q16 แต่เป็นการฟื้นตัวซ้ำกว่าเคยคาด ขณะที่ธุรกิจทีวีดิจิทัลฟื้นตัวช้าๆ ตาม Rating ของช่อง 8 หลังชะลอลงมากในช่วงครึ่งปีแรก ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 54% เหลือเพียง 83 ล้านบาท -31.6% Y-Y โดยรวมผลจากการปรับลดคาดการณ์ยอดขายผลิตภัณฑ์ H&B ลงจากเดิม 25% เหลือประมาณ 290 ล้านบาท (Conservative กว่าเป้าของบริษัทที่ 350 ล้านบาท ปรับลดจากเป้าเดิม 600 ล้านบาท และปรับลดคาดการณ์รายได้ทีวีดาวเทียมลงอีก 20% และมีค่าใช้จ่ายการตลาดส่วนปี 2017 ปรับกำไรลงเหลือ 130 ล้านบาท โตสูง 57.7% จากฐานที่ต่ำปีก่อน

คงแนะนำเพียงถือ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 9.80 บาท

จากการปรับประมาณการลงดังกล่าว และราคาเป้าหมายปรับไปใช้ปี 2017 เป็น 9.80 บาท คงคำแนะนำเพียงถือ โดยยังชอบ WORK (2017 TP 49 บาท) มากกว่า

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	3,461	4,306	3,729	3,737	3,766
Cost of sales	2,109	2,952	2,723	2,595	2,625
Gross profit	1,352	1,355	1,006	1,142	1,141
SG&A costs	873	835	872	1,037	969
Operating profit	479	519	133	105	172
Other income	14	23	51	23	24
EBIT	493	543	185	128	196
EBITDA	771	1,621	732	732	656
Interest charge	17	27	14	26	31
Tax on income	84	114	40	14	30
Earnings after tax	392	402	131	88	135
Normalized earnings	395	375	121	83	130
Extraordinary items	0	0	1	-30	-17
Net profit	394	341	122	53	113

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	394	341	122	53	113
Depreciation etc.	278	1,078	547	528	524
Change in working cap.	347	-105	551	-313	4
Other adjustments	0	34	-1	30	17
Cash flow from operations	1,020	1,349	1,219	297	658
Capital expenditure	-329	-1,157	-542	-694	-756
Cash flow from investing	-481	-2,797	-495	-627	-708
Free cash flow	539	-1,447	724	-330	-50
Net borrowings	-154	1,425	-210	-11	-28
Equity capital raised	165	100	0	0	0
Dividends paid	-272	-295	-106	-42	-91
Others	-19	27	-20	1	1
Cash flow from financing	-280	1,257	-347	-52	-118
Net change in cash	259	-191	376	-382	-168

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & bank deposits	577	386	762	380	212
Accounts receivable	776	1,101	876	921	929
Inventory	63	107	163	156	158
Other current assets	333	32	139	131	132
Total current assets	1,748	1,626	1,939	1,588	1,431
Investments	5	5	5	5	5
Plant, property & equipment	310	388	384	650	882
Other assets	922	2,562	2,515	2,448	2,400
Total assets	2,986	4,582	4,844	4,692	4,718
Accounts payable	187	841	1,419	1,138	1,150
Current maturities	300	243	368	468	832
Other current liabilities	835	202	113	112	113
Total current liabilities	1,322	1,285	1,899	1,717	2,095
Long-term debt	13	1,473	1,113	1,130	753
Other LT liabilities	81	80	104	106	109
Total liabilities	1,416	2,838	3,117	2,954	2,957
Registered capital	1,026	1,026	1,014	1,014	1,014
Paid-up capital	954	1,022	1,010	1,010	1,010
Share premium	224	255	256	256	256
Legal reserve	53	70	92	92	92
Retained earnings	337	366	359	370	393
Shareholders' equity	1,570	1,743	1,743	1,738	1,761

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	23.1	24.4	-13.4	0.2	0.8
EBITDA	55.2	110.1	-54.9	-10.3	9.8
Net profit	38.8	-13.6	-64.3	-56.5	114.1
Normalized earnings	38.8	-4.9	-67.8	-31.6	57.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.1	31.5	27.0	30.6	30.3
EBITDA margin	22.3	37.6	19.6	17.6	19.1
EBIT margin	14.2	12.6	5.0	3.4	5.2
Normalized profit margin	11.4	8.7	3.2	2.2	3.5
Net profit margin	11.4	7.9	3.3	1.4	3.0
Normalized ROA	13.2	8.2	2.5	1.8	2.8
Normalized ROE	25.2	21.9	7.0	4.8	7.4
Normalized ROCE	29.6	16.5	6.3	4.3	7.5
Risk (x)					
D/E (x)	0.9	1.7	1.8	1.7	1.7
Net D/E (x)	0.5	1.4	1.4	1.5	1.6
Net debt/EBITDA	1.1	1.5	3.2	3.5	3.2
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.41	0.33	0.12	0.05	0.11
Normalized EPS	0.41	0.37	0.12	0.08	0.13
EBITDA	0.81	1.59	0.72	0.65	0.71
Book value	1.64	1.68	1.70	1.71	1.73
Dividend	0.35	0.30	0.10	0.04	0.09
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	21.5	36.7	73.9	169.7	79.3
Normalized P/E	21.5	24.2	74.4	108.9	69.0
P/BV	5.4	5.3	5.2	5.2	5.1
EV/EBITDA	12.1	7.1	15.5	17.6	16.3
Dividend yield (%)	3.9	3.4	1.1	0.5	1.0

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหิยะ 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 124/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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

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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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)