

MAJOR

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

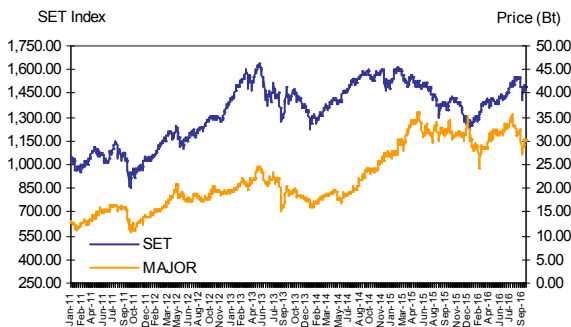
Current BUY	Previous BUY	Close 30.50	2017 TP 37.00	Exp Return + 21.3%	Anti-corrupt 1	CGR 2015 3
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,110	981	1,147	1,330
Net profit	1,086	1,171	1,279	1,330
Normalized EPS (Bt)	1.25	1.10	1.28	1.49
Reported EPS (Bt)	1.22	1.31	1.43	1.49
% Norm EPS growth	23.1	-11.6	16.9	16.0
Dividend (Bt)	1.05	1.15	1.22	1.26
BV/share (Bt)	7.18	7.45	7.66	7.89
EV/EBITDA (x)	12.1	13.7	12.2	10.8
PER (x)	24.5	27.8	23.8	20.5
PER (x) - normalized	25.0	23.2	21.3	20.5
PBV (x)	4.3	4.1	4.0	3.9
Dividend yield (%)	3.4	3.8	4.0	4.1
YE No. of shares (million)	890	890	894	894
No. of share - full dilution	890	890	894	894
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/09/2016)	30.50
SET Index	1,489.39
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.53
Paid-up shares (million)	894.34
Free float (%)	59.65
Market cap (Bt mn)	27,277.41
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	73.15
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	36.25, 23.70, 30.17

Source: Setsmarts



Source: SET

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

มองข้ามกำไรที่จะชะลอชั่วคราวใน 3Q16

ราคาหุ้นปรับขึ้นไปสูงสุดที่ 36-37 บาทในช่วงปลาย ก.ค. สอดคล้องกับทิศทางกำไรใน 2Q16 ที่เป็นระดับสูงสุดของปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q16 จะลดลงมาก Q-Q เพราะมีหนังฟอร์มใหญ่น้อยกว่าไตรมาสก่อน ก่อนจะดีขึ้นใน 4Q16 เรายังคาดกำไรปกติทั้งปี 2016 โต 17% และโตต่อเนื่อง 16% ในปี 2017 จากหนังฮอลลีวูดฟอร์มใหญ่ที่จะทำเงินหลายเรื่องมีโปรแกรมเข้าฉาย และการขยายโรงหนังต่อเนื่อง ราคาหุ้นปรับลงมาแล้วจนมี 2017PE 20.5 เท่า ต่ำกว่าระดับปกติที่ 25 เท่า และมี upside กว่า 21% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 37 บาท (DCF และคิดเป็น PE 25 เท่าใกล้ค่าเฉลี่ยในอดีต 3 ปี) และเรคาดการณ Dividend yield 4% ต่อปี จึงแนะนำ ซื้อ

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q16 ลดลงมากจากระดับสูงสุดของปีใน 2Q16

แนวโน้มกำไรใน 3Q16 จะลดลงจากระดับที่สูงเป็นพิเศษใน 2Q16 ที่เป็นหน้าหนัง มีหนังฮอลลีวูดที่ทำเงินสูงหลายเรื่อง เช่น Captain America 3, Batman VS Superman, The Jungle Book, X-Men Apocalypse และ Independence Day 2 รวมทั้งหนังไทย “หลวงพี่แจ๊ส 4g” ที่ทำรายได้ถึงระดับใกล้ 300 ล้านบาทและทำกำไรสูง ขณะที่ในช่วง 3Q มีหนังฟอร์มใหญ่น้อยกว่าไตรมาสก่อน โดยมีหนังทำเงินระดับ 100 ล้านบาทเพียง 3 เรื่อง คือ Suicide Squad, ขุนพันธ์, และ Fan Day แฟนกันแค่วันเดียว ในเบื้องต้นเรคาดกำไรปกติใน 3Q16 -59% Q-Q, -19% Y-Y ส่วนกำไรสุทธิ คาด 272 ล้านบาท -50% Q-Q, -21% Y-Y เพราะน่าจะมียกกำไรพิเศษจากการขายหุ้นโรงหนังในอินเดีย PVR สุทธิประมาณ 80 ล้านบาท

กำไร 4Q16 จะดีขึ้นเมื่อเข้าสู่หน้าหนังอีกครั้ง คาดกำไรปกติทั้งปีโต 17%

ในช่วง 4Q16 จะมีหนังฮอลลีวูดฟอร์มใหญ่หลายเรื่อง เช่น Doctor Strange, Fantastic Beasts and Where to Find Them, Star War: Rogue One และมีหนังไทยที่น่าจะได้รับความสนใจมากเข้าฉาย เช่น ป๊าด 888 แรงทะลุนรก (ดารานำ คือ แจ๊ส ชวนชื่น เช่นเดียวกับ “หลวงพี่แจ๊ส 4g” ที่ทำรายได้สูง) เริ่มฉาย 6 ต.ค. นี้ และ “วิเชียร จำเนียรโตมร” โดยค่าย MPIC เช่นกัน รวมทั้ง New Year Gift โดยค่าย GDH แนวโน้มน่าจะเพิ่มขึ้นมากทั้ง Q-Q และ Y-Y ซึ่งจะทำให้รายได้ขายอาหารและเครื่องดื่ม รวมทั้งรายได้ค่าโฆษณาดีขึ้นตามไปด้วย เราคงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2016 ที่ 1.15 พันล้านบาท โต 17% โดยรวมแผนเพิ่มจำนวนโรงหนังอย่างต่อเนื่องอีกประมาณ 80 โรงโดยเฉพาะในต่างจังหวัด

หนังปีหน้ายังแข็งแกร่ง หนุนคาดการณ์กำไรปกติปี 2017 โตอีก 16%

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ที่ 1.33 พันล้านบาท โตต่อเนื่อง 16% โดยคาดรายได้หลักคือ รายได้จากตั๋วหนังและรายได้ขายอาหาร (~70% ของรายได้รวม) โตต่อเนื่อง ประมาณ 12% ใกล้เคียงปีก่อน ปัจจัยหนุนหลักมาจากหนังฮอลลีวูดที่มีแผนเข้าฉายแข็งแกร่ง โดยเฉพาะหนังภาคต่อที่ในอดีตทำเงินได้สูง เช่น Fast & Furious 8 (ภาคก่อน ทำรายได้ ~450 ล้านบาท), Transformaers (ภาคก่อน ~350 ล้านบาท), Pirates of the Caribbean (ภาคก่อน ~100 ล้านบาท), Spider-Man (ภาคก่อน ~170 ล้านบาท), Terminator (ภาคก่อน ~100 ล้านบาท) และ Star Wars VII (ภาคก่อน ~120 ล้านบาท) เป็นต้น รวมทั้งคาดขยายโรงหนังอีกประมาณ 85 โรง และระยะยาวมีแผนเพิ่มเป็น 1,000 โรงภายในปี 2020 จากสิ้น 2Q16 ที่มีอยู่ 625 โรง (รวมในกัมพูชา 7 โรง และลาว 5 โรง)

บอร์ดนอมนิตีแผนทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนใน SF ไม่เกิน 24.11% จากเดิมถือ 24.89%

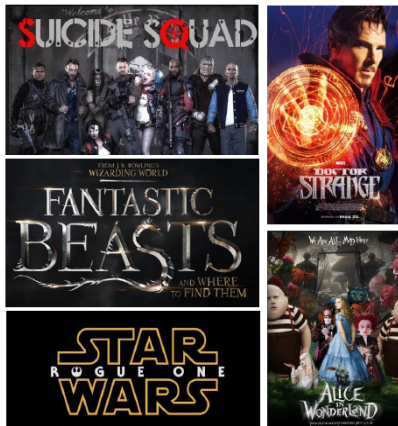
ที่ประชุมบอร์ดนอมนิตีทำคำเสนอซื้อหุ้น SF ไม่เกิน 428.35 ล้านหุ้นหรือ 24.11% ของหุ้นชำระแล้วทั้งหมดของ SF ในราคาหุ้นละ 6.20 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 2,655.75 ล้านบาท โดยใช้เงินจากเงินทุนหมุนเวียนและกู้ยืม ทั้งนี้ มีเงื่อนไขว่าต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น SF (วันที่ 6 ต.ค.) และกสท. ให้สามารถทำคำเสนอซื้อหุ้น SF บางส่วนได้ และได้รับการผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ SF การลงทุนใน SF ช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้กับกำไรของ MAJOR ที่ขึ้นอยู่กับหน้าหนึ่งในแต่ละช่วง ขณะที่รายได้ของ SF เป็นค่าเช่าจากการเป็นผู้บริหาร Community mall (เช่น เมกะบางนา, BIG C เพชรเกษม) ที่ประสบความสำเร็จรายหนึ่ง ปัจจุบัน MAJOR ถือ SF อยู่แล้ว 24.89% และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรปีละประมาณ 180-200 ล้านบาท คิดเป็น 15-17% ของกำไรของ MAJOR หากบริษัทสามารถซื้อหุ้นเพิ่มได้ในสัดส่วนที่ต้องการ จะทำให้การถือหุ้นใน SF เพิ่มขึ้นเป็น 49.0% และทำให้กำไรและราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นประมาณ 12-15% ซึ่งเราไม่ได้รวมในประมาณการเพราะมีโอกาสที่ MAJOR อาจซื้อหุ้น SF เพิ่มได้ไม่มากเพราะราคาหุ้น SF ปัจจุบันใกล้เคียงราคารับซื้อ

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 37 บาท

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 37 บาท (DCF) ซึ่งคิดเป็น Implied PE 25 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2017PE เพียง 20.5 เท่า และมี Upside 21% จากราคาเป้าหมาย และคาดการณ์เป็นผลตอบแทนในระดับ 4% ต่อปี จึงคงคำแนะนำ ซื้อ

2H16 Coming Attraction Hollywood Movies

- Suicide Squad ★
- Doctor Strange ★
- Fantastic Beasts and Where to Find Them ★
- Star War: Rogue One ★
- The Inferno
- Alice in Wonderland
- Godzilla Resurgence
- Miss Peregrine's Home for Peculiar Children
- The Magnificent Seven



*Please note that release dates are subject to change.

Source: Company

2H16 Coming Attraction Thai Movies

- Total 20 Movies in 2H16 (10 Movies in 1H16)
- Midnight University (MPIC) - Horror Comedy
- 888 Bus (MPIC) - Comedy ★
- Vichien Jumnie Tomorn (MPIC) - Comedy ★
- Untitled movie from Transformation Film (MPIC)
- 4 Cities (MPIC) - Romantic
- Fifteen (MPIC) - Horror
- Miss Granny (CJMajor) - Comedy Drama ★
- Fanday (GDH) - Romantic Comedy ★
- New Year's Gift (GDH) - Romantic Comedy ★
- Khun Pan (MongKoi) - Action
- Senses from Siam - Cooking



Source: Company

Big Blockbuster Studios Release Schedule 2017

 XXX Jan'17	 Wolverine 3 Mar'17	 Pirates of the Caribbean May'17	 Wonder Woman Jun'17	 Spider-Man Jul'17	 Gambit Oct'17	 Thor: Ragnarok Nov'17
1H17			2H17			
 Resident Evil Jan'17	 Fast 8 Apr'17	 Transformer 5 Jun'17	 World War Z Jun'17	 War for the Planet of the Apes Jul'17	 Justice League Nov'17	 Star Wars: VII Dec'17

Source: Company

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	7,713	8,623	8,580	9,212	10,096
Cost of sale	5,011	5,475	5,553	5,791	6,344
Gross profit	2,702	3,148	3,028	3,421	3,752
SG&A costs	1,762	1,960	2,013	2,165	2,272
Other income	121	130	148	120	131
EBIT	1,062	1,318	1,163	1,376	1,611
EBITDA	2,127	2,415	2,350	2,610	2,895
Interest charge	149	173	155	155	156
Equity income	189	199	237	237	237
Tax on income	230	249	254	299	349
Normalized earnings	899	1,110	981	1,147	1,330
Extraordinary items	153	-24	190	132	0
Net profit	1,052	1,086	1,171	1,279	1,330

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,052	1,086	1,171	1,279	1,330
Depreciation etc.	1,065	1,211	1,187	1,234	1,284
Change in working capital	298	120	8	-12	36
Other adjustments	-1,282	-175	-427	-369	-237
Cash flow from operations	1,133	2,242	1,939	2,131	2,413
Cash flow from investing	-1,133	-1,269	-1,852	-1,494	-1,475
Free cash flow	0	973	87	638	938
Net borrowings	1,438	-93	557	467	216
Equity capital raised	47	30	66	0	0
Dividends paid	-870	-888	-987	-1,087	-1,131
Others	-600	60	12	5	6
Cash flow from financing	15	-891	-352	-613	-909
Net change in cash	15	82	-265	25	29

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	496	577	312	337	365
Accounts receivable	1,159	1,307	1,181	1,262	1,383
Inventory	175	154	183	190	209
Other current assets	307	343	355	368	404
Total current assets	2,137	2,382	2,030	2,158	2,351
PPE	6,696	6,730	7,358	7,408	7,458
Other assets	1,487	1,377	1,265	1,474	1,615
Total Assets	13,630	13,932	14,246	14,633	15,028
Short-term loans	2,239	2,235	2,465	2,465	2,465
Account payable	1,736	1,899	1,908	1,983	2,173
Current maturities	204	116	901	901	451
Other current liab.	172	292	206	221	242
Total current liab.	4,352	4,542	5,480	5,570	5,331
Long-term debt	2,352	2,188	1,287	1,386	1,736
Other non-cur liab.	827	816	831	829	909
Total liabilities	7,530	7,546	7,598	7,785	7,975
Registered capital	896	896	896	896	896
Paid up capital	888	890	893	894	894
Share premium	4,303	4,303	4,393	4,393	4,393
Legal reserve	91	91	91	91	91
Retained earnings	822	1,021	1,205	1,397	1,596
Minority Interests	-4	56	67	73	79
Shareholders' equity	6,103	6,331	6,581	6,774	6,974

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	10.7	11.8	-0.5	7.4	9.6
EBITDA	12.7	18.9	-7.1	11.1	10.9
Net profit	24.3	3.3	7.8	9.2	4.0
Normalized earnings	18.0	23.5	-11.6	16.9	16.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	35.0	36.5	35.3	37.1	37.2
EBITDA margin	27.6	29.3	27.4	28.3	28.7
EBIT margin	13.8	15.3	13.6	14.9	16.0
Normalized profit margin	11.7	12.9	11.4	12.4	13.2
Net profit margin	13.6	12.6	13.6	13.9	13.2
Normalized ROA	6.6	8.0	6.9	7.8	8.9
Normalized ROE	14.7	17.5	14.9	16.9	19.1
Normalized ROCE	11.4	14.0	13.3	15.2	16.6
Risk (x)					
D/E	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
Net D/E	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	3.3	2.8	3.1	2.9	2.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.18	1.22	1.31	1.43	1.49
Normalized EPS	1.01	1.25	1.10	1.28	1.49
EBITDA	2.40	2.84	2.63	2.92	3.24
Book value	6.87	7.18	7.45	7.66	7.89
Dividend	1.00	1.05	1.15	1.22	1.26
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	25.7	25.0	23.2	21.3	20.5
Normalized P/E	30.1	24.5	27.8	23.8	20.5
P/BV	4.4	4.3	4.1	4.0	3.9
EV/EBITDA	14.5	12.1	13.7	12.2	10.8
Dividend yield (%)	3.3	3.4	3.8	4.0	4.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภย ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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)