

19 ตุลาคม 2559

สื่อและสิ่งพิมพ์

**BEC**

บมจ. บีอีซี เวิลด์

<b>Current SELL</b>	Previous SELL	Close 20.90	2017 TP 20.00	Exp Return - 4.3%	Anti-corrupt 3B	CGR 2015 3
---------------------	---------------	-------------	---------------	-------------------	-----------------	------------

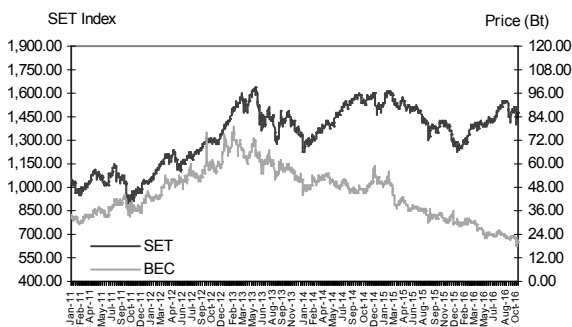
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	4,415	3,086	1,723	1,913
Net profit	4,415	2,983	1,732	1,873
Normalized EPS (Bt)	2.21	1.54	0.86	0.96
EPS (Bt)	2.21	1.49	0.87	0.94
% growth Y-Y	-21.0	-31.2	-41.9	8.1
Dividend (Bt)	2.00	1.40	0.75	0.81
BV/share (Bt)	4.14	3.86	3.96	4.07
EV/EBITDA (x)	4.6	5.7	7.5	7.0
Normalized PER (x)	9.5	13.5	24.3	21.9
PER (x)	9.6	14.0	24.1	22.3
PBV (x)	5.0	5.4	5.3	5.1
Dividend yield (%)	9.6	6.7	3.6	3.9
YE No. of shares (million)	2,000	2,000	2,000	2,000
No. of shares - full dilution	2,000	2,000	2,000	2,000
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (18/10/2016)	20.90
SET Index	1,477.54
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.18
Paid-up shares (million)	2,000.00
Free float (%)	43.36
Market cap (Bt mn)	41,800.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	47.17
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	32.75, 17.20, 25.36

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**คาดการณ์ 3Q16 ยังลดลงมาก Y-Y และ 4Q16 ลงหนักต่อเนื่อง**

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 ดีขึ้นเล็กน้อย 9.9% Q-Q แต่ยังคงลดลงต่อเนื่อง 34.9% Y-Y ท่ามกลางตลาดโฆษณาโดยรวมอ่อนแอ การสูญเสียพิธีกรข่าวหลัก การแข่งขันในธุรกิจทีวีที่ยังเข้มข้น รวมทั้งความนิยมสื่อออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้ม 4Q16 ลดลงมากอีกจากการที่ภาครัฐกำหนดให้ในช่วง 30 วันตั้งแต่วันที่ 14 ต.ค.ที่ผ่านมา ในช่วงที่ไม่มีรายการถ่ายทอดพระราชพิธี ทีวีทุกช่องดำเนินรายการของแต่ละช่องได้แต่ไม่ให้มีรายการเนื้อหาประเภทบันเทิงต่าง ๆ เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 ลง 20% และ 13% ตามลำดับ เป็น 1.7 พันล้านบาท ลดลง 44.2% Y-Y และ 1.9 พันล้านบาท พื้นตัว 11% จากฐานต่ำเป็นพิเศษ ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับลดเป็น 20 บาท จากเดิม 21.50 บาท (DCF) ต่ำกว่าราคาปัจจุบัน คงคำแนะนำ ขาย

**คาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 ยังลดลงมาก Y-Y ต่อเนื่อง**

เราคาดการณ์กำไรปกติใน 3Q16 ที่ 531 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 9.9% Q-Q แต่ยังคงลดลงต่อเนื่อง 34.9% Y-Y โดยรายได้หลักคือรายได้โฆษณาทีวี (สัดส่วนรายได้ 90-95%) ลดลง 2.0% Q-Q และ 8.5% Y-Y ตามรายได้ของช่องหลักเดิม (ช่อง 3 Analog ที่ออกอากาศคู่ขนานกับช่อง 33 HD) ที่ลดลงต่อเนื่อง Y-Y (แม้รายได้ช่องทีวีดิจิตอลใหม่คือช่อง 13 Family และ ช่อง 28 SD เพิ่มขึ้น แต่ยังเป็นสัดส่วนน้อย) ปัจจัยหลักจากตลาดโฆษณารวมยังอ่อนแอ การแข่งขันในธุรกิจทีวียังเข้มข้น โดยแนวโน้มเม็ดเงินโฆษณาไปช่องหลักใหม่ต่อเนื่อง (Rating ช่องหลักเดิม ล่าสุดเดือนก.ย. ที่ 1.668 จากก.ย.2015 ที่ 1.799 และเดือนเริ่มช่องทีวีดิจิตอลใหม่ (เม.ย.2014) ที่ 2.688 และเม็ดเงินโฆษณาไปสื่อออนไลน์มากขึ้น และการออกจากการเป็นพิธีกรหลักของคุณสรยุทธใน 3 รายการข่าวตั้งแต่ปลาย 1Q16 ขณะที่คาด Gross margin ดีขึ้น Q-Q แต่ยังคงลดลงมาก Y-Y จากการลงทุนด้าน Content เพื่อรักษา Market share ของช่องหลักเดิม และเพิ่ม Market share ของช่องทีวีดิจิตอลใหม่

**ปรับประมาณการปี 2016-2017 ลง จากแนวโน้ม 4Q16 ต่ำกว่าเคยคาดต่อเนื่องไปถึงต้นปีหน้า**

แนวโน้มตลาดโฆษณาชะลอตัวลงมากใน 4Q16 (จากปกติ 4Q เป็น High season) จากการที่สทท.กำหนดให้ในช่วง 30 วันตั้งแต่วันที่ 14 ต.ค.ที่ผ่านมา ทีวีทุกช่องดำเนินรายการของแต่ละช่องได้แต่ไม่ให้มีรายการเนื้อหาประเภทบันเทิงรื่นเริงต่างๆ และจะต้องเชื่อมโยงสัญญาณกับโทรทัศน์รวมการเฉพาะกิจแห่งประเทศไทย (ทรท.) ในช่วงเวลาที่มีพระราชพิธี รวมทั้งงดจัดการแสดงรื่นเริงและคอนเสิร์ตในช่วงดังกล่าวด้วย มีผลต่อสื่อทีวีมากกว่าสื่ออื่น และมีแนวโน้มการชะลอตัวกว่าเคยคาดไปถึง 1Q17 เรามีมุมมอง Conservative โดยปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 ลง 20% และ 13% ตามลำดับ เป็น 1.7 พันล้านบาท ลดลง 44.2% Y-Y และ 1.9 พันล้านบาท พื้นตัวเล็กน้อย 11% จากฐานต่ำเป็นพิเศษในปีก่อน

**ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับลดเป็น 20 บาท คงคำแนะนำ ขาย**

จากการปรับประมาณการลงดังกล่าว เราปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ลงจากเดิม 21.50 บาท เป็น 20 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับฐานลงมา แต่ยังคงใกล้เคียงเป้าหมาย คงคำแนะนำ ขาย

*ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารุนแรงกว่าคาด*

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	16,429	16,167	15,845	13,146	13,895
Cost of sale	7,545	8,701	9,950	9,079	9,475
Gross profit	8,884	7,466	5,895	4,068	4,420
SG&A costs	1,947	2,027	2,115	1,927	2,033
Operating profit	6,937	5,439	3,780	2,141	2,388
Other income	268	215	173	125	130
EBIT	7,206	5,654	3,953	2,267	2,518
EBITDA	9,151	8,241	7,024	5,142	5,448
Interest charge	2	6	18	50	63
Tax on income	1,449	1,133	799	443	491
Normalized earnings	5,590	4,415	3,086	1,723	1,913
Extraordinary items	0	-78	-104	9	-40
Net profit	5,590	4,337	2,983	1,732	1,873

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	5,590	4,337	2,983	1,732	1,873
Depreciation etc.	2,214	2,802	3,244	3,001	3,061
Change in working capital	-92	933	-255	20	32
Other adjustments	0	78	104	-6	40
Cash flow from operations	7,712	8,150	6,075	4,746	5,005
Capital expenditure	-2,007	-2,440	-3,571	-2,884	-3,050
Cash flow from investing	-2,832	-5,296	-4,444	-2,908	-3,065
Free cash flow	4,880	2,853	1,631	1,838	1,993
Net borrowings	213	-131	-44	1,009	-40
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,928	-4,800	-3,417	-1,506	-1,629
Cash flow from financing	-4,757	-5,342	-3,695	-474	-1,644
Net change in cash	123	-2,489	-2,064	1,364	296

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,789	3,300	1,236	2,601	2,897
Accounts receivable	1,484	1,286	1,324	1,081	1,142
Inventory	55	9	7	7	8
Other current assets	353	750	683	618	653
Total current assets	7,630	5,345	3,250	4306	4,699
PPE	317	543	819	699	679
Other assets	3,801	9,847	10,343	10,433	10,523
Total Assets	12,196	16,744	14,958	15,983	16,447
Short-term loans	210	160	214	714	714
Account payable	861	1,119	1,147	1,045	1,090
Other current liab.	1,536	2,414	2,099	1,915	1,999
Total current liab.	2,607	3,692	3,461	4,174	4,303
Total liabilities	3,081	7,889	6,769	7,549	7,746
Registered capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid up capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Share premium	1,167	1,167	1,167	1,167	1,167
Legal reserve	200	200	200	200	200
Retained earnings	5,364	4,902	4,467	4,693	4,936
Minority Interests	288	288	236	257	281
Shareholders' equity	8,827	8,568	7,952	8,177	8,420

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	10.4	-1.6	-2.0	-17.0	5.7
EBITDA	12.2	-9.9	-14.8	-26.8	6.0
Net profit	17.0	-22.4	-31.2	-41.9	8.1
Normalized earnings	17.0	-21.0	-30.1	-44.2	11.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	54.1	46.2	37.2	30.9	31.8
EBITDA margin	55.7	51.0	44.3	39.1	39.2
EBIT margin	43.9	35.0	24.9	17.2	18.1
Normalized profit margin	34.0	27.3	19.5	13.1	13.8
Net profit margin	34.0	26.8	18.8	13.2	13.5
Normalized ROA	45.8	25.9	19.9	10.8	11.4
Normalized ROE	61.3	49.0	36.4	20.5	21.5
Normalized ROCE	75.1	43.3	34.4	19.2	20.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.3	0.9	0.8	0.9	0.9
Net D/E	0.0	0.6	0.7	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	0.1	0.5	0.5	0.9	0.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.79	2.17	1.49	0.87	0.94
Normalized EPS	2.79	2.21	1.54	0.86	0.96
EBITDA	4.58	4.12	3.51	2.57	2.72
Book value	4.27	4.14	3.86	3.96	4.07
Dividend	2.60	2.00	1.40	0.75	0.81
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	7.5	9.6	14.0	24.1	22.3
Normalized P/E	7.5	9.5	13.5	24.3	21.9
P/BV	4.9	5.0	5.4	5.3	5.1
EV/EBITDA	3.9	4.6	5.7	7.5	7.0
Dividend yield (%)	12.4	9.6	6.7	3.6	3.9

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> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ พลาซ่า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ 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.ศรีราชา ชลบุรี	<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> 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชษุก 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 อาคารจุลทิศ 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 อาคารจุลทิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช 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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)