

RS

บมจ. อาร์เอส

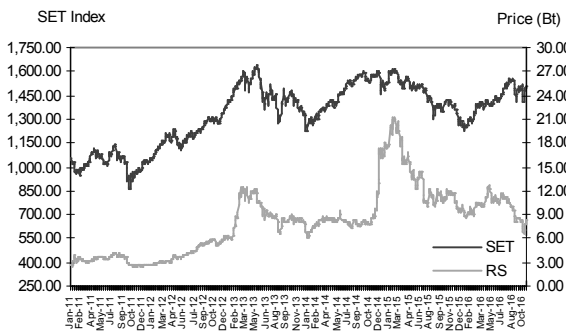
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	HOLD	8.40	9.00	+ 7.1%	1	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	375	121	-31	121
Net profit	341	122	-61	105
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.12	-0.03	0.12
Reported EPS (Bt)	0.33	0.12	-0.06	0.10
% Reported EPS growth	-19.4	-63.9	-149.9	272.3
Dividend (Bt)	0.30	0.10	-	-
BV/share (Bt)	1.69	1.70	1.08	1.18
EV/EBITDA (x)	6.8	14.7	20.8	15.2
PER (x)	25.0	69.3	nm	80.7
PER (x) - normalized	22.7	69.8	nm	69.5
PBV (x)	5.0	4.9	7.7	7.1
Dividend yield (%)	3.6	1.2	-	-
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 (26/10/2016)	8.40
SET Index	1,492.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.77
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	46.59
Market cap (Bt mn)	8,483.48
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	52.40
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	12.80, 5.95, 10.25

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้ม 3Q16 ขาดทุนมากกว่าเคยคาด และต่อไปใน 4Q16

คาด 3Q16 ขาดทุนปกติ 30 ล้านบาท ขาดทุนมากกว่าเคยคาด จากยอดขายผลิตภัณฑ์ Health&Beauty (H&B) ฟิ้นตัวน้อย และรายได้จัด Event ลดลง แม้รายได้ที่วีดิจิตอลฟิ้นตัว และแนวโน้ม 4Q16 ลดลงกว่าที่เคยคาดมาก จากการที่รัฐให้ในช่วง 30 วันตั้งแต่วันที่ 14 ต.ค.ที่ผ่านมา ในช่วงที่ไม่มีมีการถ่ายทอดพระราชพิธี ที่วิทุกช่องดำเนินรายการของแต่ละช่องได้แต่ไม่ให้มีรายการประเภทบันเทิง รวมทั้งจัด Event รื่นเรึง ทำให้เราปรับลดประมาณการปี 2016 เป็นขาดทุนปกติ 31 ล้านบาท และปี 2017 ปรับลง 7% โดยฟิ้นตัวกำไรปกติ 121 ล้านบาทจากฐานต่ำ ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับลงเป็น 9 บาท จากเดิม 9.80 บาท คงแนะนำเพียง ถือ โดยยังชอบ WORK (2017TP44 บาท) มากกว่า

แนวโน้ม 3Q16 ขาดทุนมากกว่าเคยคาด แม้ขาดทุนลดลงจากไตรมาสก่อน

คาดว่า 3Q16 จะยังขาดทุนปกติ 30 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 77 ล้านบาท แต่เป็นขาดทุนมากกว่าเคยคาดที่ 10-20 ล้านบาท จากยอดขายยอดขายธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Health&Beauty (H&B) (แบรนด์หลักๆ "MAGIC", "REVIVE") ไม่เพิ่มขึ้นมากจากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะการขายในช่องทาง Telesales ซึ่งเป็นช่องทางหลักเดิม ขณะที่ช่องทางขายใน Modern Trade เพิ่มขึ้นบ้าง และยังมีค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชันสูง รวมทั้งรายได้จากการจัด Event ลดลงระดับ 30% ทั้ง Q-Q, Y-Y แม้คาดรายได้ธุรกิจที่วีดิจิตอล (ช่อง 8) กระเตื้องขึ้น 17% Q-Q จากการปรับเพิ่ม Content ทำให้ Rating กระเตื้องขึ้นท่ามกลางภาวะตลาดโฆษณาโดยรวมที่ยังอ่อนแอ ขณะที่รายได้จากธุรกิจทีวีดาวเทียมใกล้เคียงไตรมาสก่อน แต่ลดลง 40% Y-Y ตามรายได้ช่อง 2 ที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันจากทีวีดิจิตอล

แนวโน้ม 4Q16 ต่ำกว่าเคยคาดมาก ปรับประมาณการลงอีก

จากแนวโน้มตลาดโฆษณาชะลอตัวลงมากใน 4Q16 จากการที่กสทช.กำหนดให้ในช่วง 30 วันตั้งแต่วันที่ 14 ต.ค.ที่ผ่านมา ที่วิทุกช่องรวมทั้งวิทุกดำเนินรายการของแต่ละช่องได้แต่ไม่ให้มีรายการเนื้อหาประเภทบันเทิงรื่นเรึงต่างๆ และจะต้องเชื่อมโยงสัญญาณกับโทรทัศน์รวมการเฉพาะกิจแห่งประเทศไทย (ทรท.) ในช่วงเวลาที่มีพระราชพิธี รวมทั้งจัดการแสดงรื่นเรึงและคอนเสิร์ตในช่วงดังกล่าวด้วย ทั้งนี้เรามีมุมมอง Conservative โดยมองแนวโน้มการชะลอตัวกว่าเคยคาดไปถึง ต้น 1Q17 โดยที่ RS มีรายได้หลักจากธุรกิจทีวี (สัดส่วนรายได้ 45-55%) วิทุก (สัดส่วนรายได้ 10-15%) และธุรกิจจัด Event (สัดส่วนรายได้ 15-20%) ที่ต้องยกเลิกหรือเลื่อนออกไป รวมทั้ง 3Q16 ที่ขาดทุนมากกว่าเคยคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการปี 2016 คาดเป็นขาดทุนปกติ 31 ล้านบาท (จากเดิมคาดกำไรปกติ 83 ล้านบาท) ทั้งนี้ หากมีประกาศเป็นทางการจากกสทช.ว่าทีวีดิจิตอลได้รับยกเว้นจัดเก็บเงินเข้ากองทุนฯ (USO) ในอัตรา 2% ของรายได้ ก็มีโอกาสมันที่จะมีการบันทึกย้อนหลังเป็นรายการพิเศษประมาณ 80 ล้านบาท ซึ่งไม่รวมในประมาณการ สำหรับปี 2017 ปรับลงจากเดิม 7% เป็นเป็นกำไรปกติ 121 ล้านบาท

ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับลดเป็น 9 บาท (DCF) คงคำแนะนำ ถือ

จากการปรับประมาณการลงดังกล่าว เราปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ลงจากเดิม 9.80 บาท เป็น 9 บาท (DCF) คงคำแนะนำเพียง ถือ โดยคาดหวังการฟิ้นตัวในปหน้า ในกลุ่มทีวีดิจิตอล ยังชอบ WORK (2017TP 44 บาท) มากกว่า

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	3,461	4,306	3,729	3,470	3,554
Cost of sales	2,109	2,952	2,723	2,492	2,498
Gross profit	1,352	1,355	1,006	978	1,056
SG&A costs	873	835	872	1,016	896
Operating profit	479	519	133	-38	160
Other income	14	23	51	19	20
EBIT	493	543	185	-19	180
EBITDA	771	1,621	732	496	678
Interest charge	17	27	14	26	31
Tax on income	84	114	40	-15	26
Earnings after tax	392	402	131	-30	122
Normalized earnings	395	375	121	-31	121
Extraordinary items	0	0	1	-30	-17
Net profit	394	341	122	-61	105

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	394	341	122	-61	105
Depreciation etc.	278	1,078	547	554	555
Change in working cap.	347	-105	551	-219	53
Other adjustments	0	34	-1	30	17
Cash flow from operations	1,020	1,349	1,219	304	729
Capital expenditure	-329	-1,157	-542	-774	-744
Cash flow from investing	-481	-2,797	-495	-491	-648
Free cash flow	539	-1,447	724	-187	81
Net borrowings	-154	1,425	-210	189	-28
Equity capital raised	165	100	-	-	-
Dividends paid	-272	-295	-106	-100	-
Others	-19	27	-20	-364	-
Cash flow from financing	-280	1,257	-347	-275	-27
Net change in cash	259	-191	376	-462	54

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & bank deposits	577	386	762	299	354
Accounts receivable	776	1,101	876	808	828
Inventory	63	107	163	150	151
Other current assets	333	32	139	35	36
Total current assets	1,748	1,626	1,939	1,292	1,367
Investments	5	5	5	5	5
Plant, property & equipment	310	388	384	604	792
Other assets	922	2,562	2,515	2,233	2,137
Total assets	2,986	4,582	4,844	4,134	4,302
Accounts payable	187	841	1,419	1,024	1,095
Current maturities	300	243	368	468	832
Other current liabilities	835	202	113	104	107
Total current liabilities	1,322	1,285	1,899	1,596	2,033
Long-term debt	13	1,473	1,113	1,330	853
Other LT liabilities	81	80	104	106	109
Total liabilities	1,416	2,838	3,117	2,932	2,995
Registered capital	1,026	1,026	1,014	1,010	1,010
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	-267	-162
Shareholders' equity	1,570	1,743	1,743	1,102	1,207

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	23.1	24.4	-13.4	-6.9	2.4
EBITDA	55.2	110.1	-54.9	-26.8	37.3
Net profit	38.8	-13.6	-64.3	-149.9	272.3
Normalized earnings	38.8	-4.9	-67.8	-125.7	490.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.1	31.5	27.0	28.2	29.7
EBITDA margin	22.3	37.6	19.6	15.4	20.7
EBIT margin	14.2	12.6	5.0	-0.5	5.1
Normalized profit margin	11.4	8.7	3.2	-0.9	3.4
Net profit margin	11.4	7.9	3.3	-1.7	2.9
Normalized ROA	13.2	8.2	2.5	-0.8	2.8
Normalized ROE	25.2	21.9	7.0	-2.9	10.2
Normalized ROCE	29.6	16.5	6.3	-0.7	7.9
Risk (x)					
D/E (x)	0.9	1.7	1.8	2.7	2.6
Net D/E (x)	0.5	1.4	1.4	2.5	2.3
Net debt/EBITDA	1.1	1.5	3.2	5.1	3.7
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.41	0.33	0.12	-0.06	0.10
Normalized EPS	0.41	0.37	0.12	-0.03	0.13
EBITDA	0.81	1.59	0.72	0.53	0.73
Book value	1.64	1.68	1.70	1.08	1.18
Dividend	0.35	0.30	0.10	-	-
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	20.2	35.0	69.3	nm	80.7
Normalized P/E	20.2	22.7	69.8	nm	69.5
P/BV	5.1	5.0	4.9	7.7	7.1
EV/EBITDA	11.4	6.8	14.7	20.8	15.2
Dividend yield (%)	4.2	3.6	1.2	-	-

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สำนักงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 1

140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 2

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 3

130-132 อาคารลินธร์ 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.แม่เหียะ 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

124/2/2 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.มหาพรต 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.ระมุณี อ.เมือง จ.บิดดาดี

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") 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	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)