

RS

บมจ. อาร์เอส

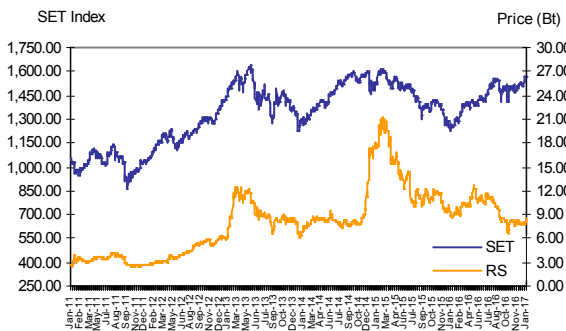
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
SELL	SELL	8.55	8.20	- 4.1%	1	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized earnings	121	-159	137	208
Net profit	122	-91	121	204
Normalized EPS (Bt)	0.12	-0.16	0.14	0.21
Reported EPS (Bt)	0.12	-0.09	0.12	0.20
% Reported EPS growth	-63.9	-175.1	232.1	69.5
Dividend (Bt)	0.10	-	0.05	0.08
BV/share (Bt)	1.70	1.05	1.12	1.24
EV/EBITDA (x)	15.0	29.9	15.1	13.8
PER (x)	71.0	nm	71.6	42.2
PER (x) - normalized	71.5	nm	62.8	41.4
PBV (x)	5.0	8.1	7.6	6.9
Dividend yield (%)	1.2	-	0.6	0.9
YE No. of shares (million)	1,022	1,010	1,010	1,010
No. of share - full dilution	1,022	1,010	1,010	1,010
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (11/01/2017)	8.55
SET Index	1,572.93
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.77
Paid up shares (million)	1,009.94
Free float (%)	46.59
Market cap (Bt mn)	8,634.97
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	44.27
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	8.90, 7.80, 8.43

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เป้าปี 2017 Aggressive เหมือนทุกต้นปี

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน บริษัทตั้งเป้าการฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจหลักคือทีวีดิจิตอลค่อนข้าง **Aggressive** จากความคาดหวังการปรับขึ้นค่าโฆษณาระดับ **+35%** จาก Content ก็พยามยและข่าว รวมทั้งการขยายตัวสูงของธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ **Health&Beauty (H&B)** หลังปีก่อนต่ำกว่าเป้าหมาย เราปรับประมาณการปี 2017 ขึ้นเป็นกำไรปกติ 137 ล้านบาท จากคาดเดิม 31 ล้านบาท สะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวดีขึ้นกว่าคาดแต่ **Conservative** กว่าบริษัท นับว่าผลประกอบการดีขึ้นจากขาดทุนมากปีก่อน แต่ยังเป็นระดับต่ำเทียบกับอดีต และแนวโน้มผลประกอบการ 1Q17 ยังอ่อนแอมากตามภาวะตลาดโฆษณาโดยรวม จากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับเป็น 8.20 บาท จากเดิม 7.30 บาท (DCF) ยังต่ำกว่าราคาปัจจุบันซึ่งคิดเป็น PE ปี 2017 และปี 2018 สูงถึง 63 เท่า และ 41 เท่า ตามลำดับ คงคำแนะนำ **ขาย** บริษัทตั้งเป้ารายได้รวมปีนี้ 3.6 พันล้านบาท กลับมามีกำไร

บริษัทตั้งเป้ารายได้รวมปี 2017 ที่ 3.6 พันล้านบาท อิงจากคาดปี 2016 ของเรา +19% โดยตัวหนักหลักคือ (1) ทีวีดิจิตอล (ช่อง 8) ซึ่งคาดรายได้โตกว่าเท่าตัวจากปีก่อน และเป็นสัดส่วน ~65% ของรายได้รวม โดยคาดสามารถปรับขึ้นค่าโฆษณาเฉลี่ย (Avg.Ad Rate) +35% ตาม Rating ที่จะเพิ่มขึ้น โดย Content หลักที่หนัก คือ รายการกีฬา (มวย) และรายการข่าว ซึ่งมี Rating ดีขึ้น เป็นอันดับ 2 และอันดับ 3 ของช่องทั้งหมด (2) รายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ H&B ซึ่งคาดว่าจะโตเท่าตัว Y-Y เช่นกัน และเป็นสัดส่วน ~15% ของรายได้รวม จากการปรับกลยุทธ์การขายและเพิ่มกำลังในการรับสายของช่องทาง Telesale และเพิ่มประเภทของสินค้ามากขึ้น ทำให้ยอดขายกลับเพิ่มมากขึ้นตั้งแต่เดือนธันวาคมที่ผ่านมา รวมทั้งการเพิ่มช่องทางการขายกระจายใน Modern Trade ต่างๆ มากขึ้น ชดเชยรายได้จากการจัด Event ที่คาดลดลง 70% จากปีก่อนที่สูงเป็นพิเศษ ขณะที่คาดรายได้จากสื่อวิทยุเพิ่มเล็กน้อย +10% และรายได้ทีวีดาวเทียม ทรงตัวจากปีก่อนที่ลดลงมาก

ปรับประมาณการกำไรขึ้น Turnaround จากปีก่อน แต่ยังต่ำกว่าอดีต และคาด 1Q17 ยังอ่อนแอ

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 ขึ้นเป็น 137 ล้านบาท จากเดิม 31 ล้านบาท สะท้อนความคาดหวังมากขึ้นต่อรายได้ช่อง 8 และธุรกิจ H&B โดยปรับเพิ่มรายได้ช่อง 8 ขึ้น 23% เป็น 1.4 พันล้านบาท (ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 2 พันล้านบาท) จากการปรับ Ad. Rate ขึ้นเป็น +15% (ต่ำกว่าเป้าบริษัทที่ +35% จากความกังวล Rating ที่ดีขึ้นจะไม่เสถียร) จากเดิม +3% และปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ธุรกิจ H&B 15% เป็น 420 ล้านบาท ใกล้เคียงเป้าของบริษัทที่ 440 ล้านบาท รวมทั้งปรับ Gross margin ขึ้นเป็น 34% จากเดิม 32% สะท้อนต้นทุนค่าสัญญาดาวเทียมลดลง 15 ล้านบาทจากมาตรการเยียวยาของกสทช. นโยบายลดต้นทุนของธุรกิจเพลงและช่องทีวีดาวเทียม ทั้งนี้ เราปรับลดประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2016 เป็น -91 ล้านบาท จากคาดบันทึกกลับรายการค่าใช้จ่ายเงินเข้ากองทุน USO -90 ล้านบาท นอกจากนี้คาดผลประกอบการ 1Q17 ยังอ่อนแอ และลดลงมาก Y-Y (แม้ดีขึ้นจาก 4Q16 ที่ขาดทุนหนัก) เนื่องจากช่วง 2 เดือนแรกเป็นช่วง Low season และเป็น Low กว่าปีก่อนๆ รวมทั้ง 1Q16 มีรายได้จากจัด Event สูงเป็นพิเศษ

ปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ขึ้นเป็น 8.20 บาท (จากเดิม 7.30 บาท) คงคำแนะนำขาย

จากการปรับประมาณการกำไรขึ้นดังกล่าว ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 8.20 บาท จากเดิม 7.30 บาท (DCF) ยังต่ำกว่าราคาปัจจุบันซึ่งคิดเป็น PE ปี 2017 และปี 2018 สูงถึง 63 เท่า และ 41 เท่า ตามลำดับ จึงคงคำแนะนำ **ขาย**

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B ต่ำกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	4,306	3,729	2,981	3,095	3,450
Cost of sales	2,952	2,723	2,221	2,043	2,286
Gross profit	1,355	1,006	761	1,053	1,164
SG&A costs	835	872	951	869	884
Operating profit	519	133	-190	184	281
Other income	23	51	15	16	16
EBIT	543	185	-175	200	297
EBITDA	1,621	732	380	742	811
Interest charge	27	14	26	31	36
Tax on income	114	40	-43	30	51
Earnings after tax	402	131	-158	138	209
Normalized earnings	375	121	-159	137	208
Extraordinary items	0	1	67	-17	-4
Net profit	341	122	-91	121	204

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	341	122	-91	121	204
Depreciation etc.	1,078	547	554	542	514
Change in working cap.	-105	551	-210	-31	16
Other adjustments	34	-1	-67	17	4
Cash flow from operations	1,349	1,219	186	648	739
Capital expenditure	-1,157	-542	-774	-537	-531
Cash flow from investing	-2,797	-495	-804	-618	-656
Free cash flow	-1,447	724	-618	31	82
Net borrowings	1,425	-210	494	142	274
Equity capital raised	100	0	0	0	0
Dividends paid	-295	-106	-	-48	-82
Others	27	-20	-464	1	1
Cash flow from financing	1,257	-347	30	94	192
Net change in cash	-191	376	-589	125	275

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposits	386	762	173	298	573
Accounts receivable	1,101	876	694	721	803
Inventory	107	163	134	123	138
Other current assets	32	139	30	31	35
Total current assets	1,626	1,939	1,031	1,173	1,549
Investments	5	5	5	5	5
Plant, property & equipment	388	384	604	599	616
Other assets	2,562	2,515	2,338	2,249	2,185
Total assets	4,582	4,844	3,977	4,025	4,355
Accounts payable	841	1,419	913	895	1,002
Current maturities	243	368	260	455	630
Other current liabilities	202	113	89	93	104
Total current liabilities	1,285	1,899	1,262	1,443	1,735
Long-term debt	1,473	1,113	1,538	1,330	1,242
Other LT liabilities	80	104	106	109	111
Total liabilities	2,838	3,117	2,906	2,881	3,088
Registered capital	1,026	1,014	1,014	1,014	1,014
Paid-up capital	1,022	1,010	1,010	1,010	1,010
Share premium	255	256	256	256	256
Legal reserve	70	92	92	92	92
Retained earnings	366	359	-297	-225	-102
Shareholders' equity	1,743	1,727	1,071	1,144	1,267

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	24.4	-13.4	-20.0	3.8	11.5
EBITDA	110.1	-54.9	-48.1	95.4	9.3
Net profit	-13.6	-64.3	-175.1	232.1	69.5
Normalized earnings	-4.9	-67.8	-231.4	186.6	51.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.5	27.0	25.5	34.0	33.7
EBITDA margin	37.6	19.6	12.7	24.0	23.5
EBIT margin	12.6	5.0	-5.9	6.5	8.6
Normalized profit margin	8.7	3.2	-5.3	4.4	6.0
Net profit margin	7.9	3.3	-3.1	3.9	5.9
Normalized ROA	8.2	2.5	-4.0	3.4	4.8
Normalized ROE	21.9	7.0	-15.0	12.1	16.6
Normalized ROCE	16.5	6.3	-6.4	7.8	11.3
Risk (x)					
D/E (x)	1.7	1.8	2.7	2.5	2.5
Net D/E (x)	1.4	1.4	2.6	2.3	2.0
Net debt/EBITDA	1.5	3.2	7.2	3.5	3.1
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.12	-0.09	0.12	0.20
Normalized EPS	0.37	0.12	-0.16	0.14	0.21
EBITDA	1.59	0.72	0.38	0.73	0.80
Book value	1.68	1.70	1.05	1.12	1.24
Dividend	0.30	0.10	-	0.05	0.08
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	25.6	71.0	nm	71.6	42.2
Normalized P/E	23.3	71.5	nm	62.8	41.4
P/BV	5.1	5.0	8.1	7.6	6.9
EV/EBITDA	6.9	15.0	29.9	15.1	13.8
Dividend yield (%)	35	1.2	-	0.6	0.9

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 1242/2 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)