

TVT

บมจ. ทีวี ทัศน์เดอรั

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrup	CGR 2015
BUY	BUY	1.81	2.22	+ 22.7%	ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย	N/R

Consolidated earnings

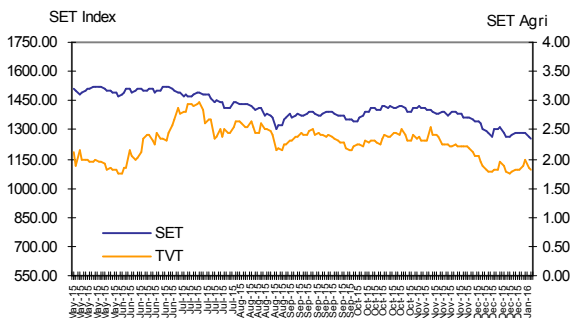
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	27	45	71	80
Net profit	21	45	71	80
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.09	0.10
Reported EPS (Bt)	0.03	0.06	0.09	0.10
% Norm EPS growth	-82.8	25.0	57.7	12.5
Dividend (Bt)	0.22	0.02	0.04	0.04
BV/share (Bt)	0.42	0.83	0.89	0.95
EV/EBITDA (x)	17.2	18.8	12.6	11.1
PER (x)	52.2	32.1	20.3	18.1
PER (x) - normalized	40.1	32.1	20.3	18.1
PBV (x)	4.3	2.2	2.0	1.9
Dividend yield (%)	11.9	1.2	2.0	2.2
YE No. of shares (million)	600.0	800.0	800.0	800.0
No. of share - full dilution	600.0	800.0	800.0	800.0
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (05/01/2016)	1.81
SET Index	1,253.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid-up shares (million)	800.00
Free float (%)	26.62
Market cap (Bt mn)	1,448.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	14.98
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	1.97, 1.81, 1.88

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ทีวี ทัศน์เดอรั จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

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

กำไร 4Q15 มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าคาดเดิม สวนทางราคาหุ้น

คาดการณ์กำไร 4Q15 ที่ระดับ 20 ล้านบาท ดีกว่าเคยคาดที่ 17 ล้านบาท โดยเป็นการฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนถึง 122.0% และเป็นระดับสูงสุดของปี จากการรับรู้รายได้จากการรับจ้างผลิตละครและรายได้จัด Event เพิ่ม รวมทั้งมี Gross margin ดีขึ้น ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2015 ขึ้นเล็กน้อย 7% เป็นกำไรปกติโตสูง 66.7% Y-Y (แต่ Norm EPS โต 25.0% Y-Y หลัง IPO) และคงคาดการณ์กำไรปี 2016 ที่ 71 ล้านบาท โตอีก 57.7% Y-Y ขณะที่ราคาหุ้นปรับลงมามาก มี Upside กว้างขึ้นเป็นเกือบ 23% เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ที่ 2.22 บาท (จากเดิม 2.50 บาท อิง PE ที่ 25 เท่า ใกล้เคียงหุ้นกลุ่ม Media ที่ปรับลดจากเดิมที่ 28 เท่า) และยังมีประเด็นเชิงบวกจากแผน M&A ที่ดีลแรกคาดว่าจะสรุปได้อย่างเร็วปลาย 1Q16 นี้ (เลื่อนจากคาดเดิมปลายปีก่อน) คงแนะนำ **ซื้อ**

คาดการณ์กำไร 4Q15 ดีขึ้นมาก Q-Q เป็นระดับสูงสุดของปี

คาดการณ์กำไร 4Q15 ที่ 20 ล้านบาท ดีกว่าเคยคาดที่ 17 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการควบคุมต้นทุนการผลิตรายการ โดยเฉพาะละครที่รับจ้างผลิตละครที่ออกอากาศในไตรมาสนี้ คือ "ทางผ่านกามเทพ" ทำให้ Gross margin เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 25.8% จากไตรมาสที่ต่ำมากเพียง 18.5% ขณะที่รายได้รวมเพิ่มใกล้เคียงคาดเดิมโดยเพิ่มประมาณ 13.3% Q-Q จากละคร "ทางผ่านกามเทพ" ดังกล่าว และรับรู้รายได้บางส่วนจากละคร "สาวน้อยร้อยล้าน" (ที่จะเริ่มออกอากาศตั้งแต่วันที่ 6 ม.ค.นี้ ทางช่องเดียวกัน คือ ช่อง 3 Analog และ HD ลำช้าเล็กน้อยจากคาดเดิมสัปดาห์สุดท้ายของ 4Q15) รวมทั้งมีรายได้จากการจัด Event เพิ่มขึ้น

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2015 เล็กน้อย 7% แต่คงประมาณการกำไรปี 2016 ที่คาดโต 57.7%

เราปรับประมาณการกำไรปกติและกำไรสุทธิปี 2015 ขึ้นเล็กน้อย 7% เป็น 45 ล้านบาท กำไรปกติ +66.7% Y-Y กำไรสุทธิ +116.9% Y-Y ส่วนปี 2016 เราคงประมาณการกำไรที่ 71 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตสูงต่อเนื่อง 57.7% Y-Y โดยคาดการณ์รายได้รวมเพิ่ม 25.4% Y-Y จากสมมติฐานจำนวนรายการออกอากาศเพิ่มจากปีก่อนประมาณ 6 รายการ ส่วนใหญ่จะเป็นรายการประเภทรับจ้างผลิต ทั้งนี้ จนถึงปัจจุบัน มีรายการใหม่ที่กำลังจะเซ็นสัญญา 2-3 รายการ

ดีล M&A เลื่อนจากปลายปีก่อน ดีลแรกคาดสรุปอย่างเร็วปลาย 1Q16

บริษัทยังอยู่ระหว่างการเจรจาซื้อกิจการกับ 1-2 ราย ซึ่งรายแรกมียอดขายใกล้เคียงกับบริษัทที่ระดับ 500-600 ล้านบาท และรายที่สอง ซึ่งมียอดขายเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขายของบริษัท คาดว่าจะสรุปดีลได้ในปลาย 1Q16 หากบริษัทลงทุน 50% และที่ Net margin 12-15% คาดเป็น Upside 8-10% จากประมาณการกำไรปี 2016

คงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 2.22 บาท

ราคาหุ้นปรับฐานลงมามากเกือบ 21% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา เป็นโอกาสในการซื้อลงทุนอีกครั้ง โดยมีราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ที่ 2.22 บาท (จากเดิม 2.50 บาท อิง PE เป้าหมายที่ 25 เท่า ใกล้เคียงหุ้นกลุ่ม Media ที่ปรับลดจากเดิมที่ 28 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เกือบ 23% และยังมีประเด็นเชิงบวกจากแผน M&A ดังกล่าว คงแนะนำ **ซื้อ**

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	468	433	525	659	747
Costs of sales	330	305	388	472	539
Gross profit	138	128	137	187	208
SG&A costs	68	76	87	101	112
Operating profit	70	53	51	86	96
Other income	7	2	3	3	4
EBIT	77	54	53	89	100
EBITDA	90	67	69	113	125
Interest charge	0	4	1	0	0
Tax on income	17	10	7	18	20
Normalized earnings	31	27	45	71	80
Extraordinary items	-3	-6	0	0	0
Net profit	29	21	45	71	80

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	29	21	45	71	80
Depre.& amortization	14	13	16	24	26
Change in working cap.	-52	24	-19	-15	-12
Other adjustments	-3	-6	0	0	0
Cash flow from operation	-13	51	47	76	94
Capital expenditure	-7	-2	-180	-150	-40
Cash flow from investing	-1	-99	-182	-152	-41
Free cash flow	-14	-48	-134	-76	53
Net borrowings	2	75	-53	-22	0
Equity capital raised	0	120	382	0	0
Dividends paid	0	-130	-17	-25	-28
Cash flow from financing	18	44	312	-47	-28
Net change in cash	4	-4	178	-123	25

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash& equivalents	71	67	245	122	147
Account receivable	147	81	98	123	139
Inventory	16	13	18	21	24
Other current asset	22	13	18	23	26
Total current asset	256	174	379	289	337
PPE	116	106	270	396	410
Other asset	6	7	9	11	12
Total assets	388	392	762	801	864
Short term loan loans	7	20	0	0	0
Accounts payable	83	41	52	63	72
Current maturities	1	1	1	1	1
Other current liabilities	22	10	12	14	16
Total current liabilities	113	72	65	79	90
Long-term debt	1	55	22	0	0
Other LT liabilities	10	11	12	12	12
Total LT liabilities	11	66	34	12	12
Total liabilities	124	138	98	91	102
Registered capital	30	200	200	200	200
Paid up capital	30	150	200	200	200
Share premium	0	0	332	332	332
Legal reserve	3	3	5	8	12
Retained earnings	184	101	128	171	219
Shareholders' equity	264	254	664	710	762

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	13.0	-7.6	21.4	25.4	13.4
EBITDA	-2.4	-25.7	3.3	62.4	11.6
Net profit	-35.2	-27.4	116.9	57.7	12.5
Norm profit	-29.0	-13.8	66.7	57.7	12.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.4	29.6	26.1	28.3	27.9
EBITDA margin	19.3	15.5	13.2	17.1	16.8
EBIT margin	16.4	12.5	10.1	13.5	13.4
Normalized profit margin	6.7	6.3	8.6	10.8	10.7
Net profit margin	6.1	4.8	8.6	10.8	10.7
Normalized ROA	8.1	6.9	5.9	8.9	9.3
Normalized ROE	14.5	10.7	6.8	10.0	10.5
Normalized ROCE	27.8	16.9	7.6	12.3	12.9
Risk (x)					
D/E (x)	0.6	0.5	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	0.2	0.3	-0.2	-0.0	-0.1
Net debt/EBITDA	0.6	1.1	-2.1	-0.3	-0.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.24	0.03	0.06	0.09	0.10
Norm EPS	0.26	0.05	0.06	0.09	0.10
EBITDA	0.75	0.11	0.09	0.14	0.16
FCF	-0.12	-0.08	-0.17	-0.10	0.07
Book value	1.81	0.42	0.83	0.89	0.95
Dividend	0.00	0.22	0.02	0.04	0.04
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	7.6	52.2	32.1	20.3	18.1
Norm P/E	6.9	40.1	32.1	20.3	18.1
P/BV	1.0	4.3	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	3.0	17.2	18.8	12.6	11.1
Dividend yield (%)	0.0	11.9	1.2	2.0	2.2

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	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหีย 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.สิงเฝ้า 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 บิดดาณี 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 ฟินันเซีย ไซรัส 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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)