

WORK

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

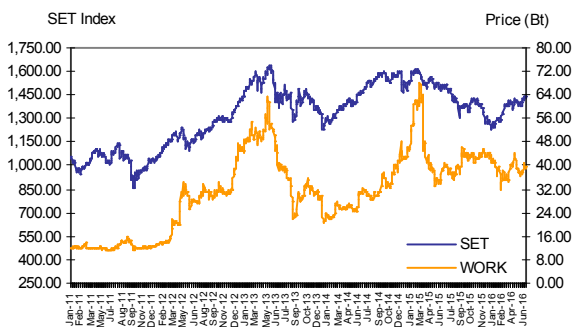
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2016 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>T-BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>39.50</b>	<b>42.00</b>	<b>+ 6.3%</b>	ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย	<b>N/R</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	22	214	341	449
Net profit	-16	164	303	423
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.51	0.82	1.08
Reported EPS (Bt)	-0.04	0.39	0.73	1.01
% Norm EPS growth	-91.4	861.8	59.6	31.8
Dividend (Bt)	-	0.34	0.51	0.71
BV/share (Bt)	6.23	6.73	6.95	7.25
EV/EBITDA (x)	48.3	23.7	18.9	15.9
PER (x)	Nm	100.7	54.4	38.9
PER (x) - normalized	742.0	77.1	48.3	36.7
PBV (x)	6.3	5.9	5.7	5.4
Dividend yield (%)	1.1	0.9	1.3	1.8
YE No. of shares (million)	417.3	417.3	417.3	417.3
No. of share - full dilution	417.3	417.3	417.3	417.3
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (10/06/2016)	39.50
SET Index	1,429.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.53
Paid up shares (million)	417.26
Free float (%)	33.75
Market cap (Bt mn)	16,481.58
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	21.97
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	44.50, 30.50, 38.03

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2Q16 โตแรงจากไตรมาสก่อน และแข็งแกร่งต่อไตรมาสหน้า

จากการประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุดสัปดาห์ก่อน เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการใน 2 ปีข้างหน้าของ WORK โดยคาดการณ์กำไรปกติ 2Q16 เร่งตัวขึ้น 2 เท่าตัว Q-Q จากรายได้ที่วิตติจิตอลเพิ่ม ตาม Utilization rate เพิ่มตามฤดูกาลและค่าโฆษณา (Ad. Rate) เพิ่มต่อเนื่องตาม Rating แม้ภาวะตลาดโฆษณาโดยรวมยังอ่อนแอ และกำไรเพิ่มไม่มาก +3% Y-Y จากรายได้จากธุรกิจละครเวทีและจัด Event ที่ลดลงจากร้านสูง แนวโน้ม 3Q16 ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ก่อนชะลอลงในไตรมาสสุดท้ายที่จะมีค่าใช้จ่ายพนักงาน เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2016-2017 โตสูง 60% และ 32% ตามลำดับ ปัจจัยหลักจากความสามารถในการปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ต่อเนื่องจาก Content ที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นปรับขึ้นมามี Upside เหลือ 6% จากเป้าหมายปี 2016 ที่ 42 บาท (DCF) แต่คาดการณ์ใน 2Q16-3Q16 ยังเป็นปัจจัยหนุน จึงแนะนำ ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ซื้อ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q16 เร่งตัวขึ้น โต 2 เท่าตัวจากไตรมาสก่อน

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q16 โตจากไตรมาสก่อน 201% จาก Utilization rate ที่เพิ่มตามฤดูกาลเป็นระดับ 80% จากไตรมาสก่อนที่ ~60% และค่า Ad. Rate เฉลี่ยเพิ่มต่อเนื่องอีก +4% Q-Q (+40% Y-Y) เป็นระดับ 49,000 บาทต่ออนาที ตาม Rating ของช่อง WPTV ที่เพิ่มเรื่อยๆ และยังคงอันดับ 3 จากทุกช่อง ล่าสุด เดือนพ.ค.เพิ่มมากเป็นพิเศษที่ 1.42 จากเดือนก่อนที่ 1.19 และช่วง 2Q15 ที่ 0.82 เนื่องจากมีการถ่ายทอดสดกีฬา "FIVB WOMAN'S WORLD Olympic Qualification Tournament 2016" และ มวย "KUNLUN FIGHT" (บัวขาว) ขณะที่รายการประเภท Variety และเกมส์โชว์ใหม่ๆ ที่ออกอากาศ ได้รับ Rating สูง เช่น รายการ "I can see Your Voice", "ไมค์ทองคำ 4", "ไมค์ทองคำเด็ก" รวมทั้งในไตรมาสนี้คาดว่าจะรับรู้กำไร ~10 ล้านบาท (จากคาดการณ์ปี ~25 ล้านบาท) จากการร่วมทุน 30% ในสวนสนุก "ไดโนซอร์แพลนเน็ต" ที่เริ่มให้บริการเมื่อปลายเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา แม้คาดการณ์กำไรปกติของ WORK เทียบ Y-Y เพิ่มไม่มาก +3% Y-Y เนื่องจากรายได้จากธุรกิจละครเวทีและจัด Event ที่ลดลงมาก Y-Y ชดเชยธุรกิจที่วิตติจิตอลที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q16 แข็งแกร่งต่อเนื่อง ก่อนชะลอไตรมาสสุดท้าย ทั้งปี 2016 คงคาดการณ์โต 60% ปีหน้าได้อีก 32%

แนวโน้มกำไรปกติใน 3Q16 ยังสูงต่อเนื่อง ตาม Utilization rate และ Ad. Rate โดยมี Content ใหม่ ๆ ใน 3Q16-4Q16 เด่นๆ เช่น "ไมค์ทองคำ 5", "เดี่ยวทวลไมค์", "KING of MASK SINGER" และ "GOAL" ซึ่งมี Sponsor หลักคือ King Power แต่คาดการณ์ 4Q16 กำไรลดลง Q-Q เนื่องจากจะมีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานเป็นปกติ รวมทั้งปี 2016 คงคาดการณ์กำไรปกติโต 60% เป็น 341 ล้านบาท

แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 42 บาท (DCF)

เรายังชอบ WORK จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรปกติในปี 2016 และ 2017 โตสูง 60% และ 32% ตามลำดับ ปัจจัยหนุนหลักจากความสามารถในการปรับขึ้นค่าโฆษณาที่วิตติจิตอลได้ต่อเนื่อง 30% และ 15% จากความแข็งแกร่งของ Content แม้ค่าเม็ดเงินตลาดโฆษณาโดยรวมโตไม่มาก ราคาหุ้นปรับขึ้นมามี Upside เหลือ 6% จากเป้าหมายปี 2016 ที่ 42 บาท (DCF) แต่คาดการณ์กำไรใน 2Q16-3Q16 ยังเป็นปัจจัยหนุน จึงแนะนำ ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ซื้อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,167	2,053	2,388	2,851	3,422
Cost of sales	1,340	1,447	1,391	1,479	1,711
Gross profit	827	606	997	1,372	1,711
SG&A	504	661	754	982	1,193
Operating profit	323	-55	243	390	518
Other income	19	57	66	74	81
EBIT	341	2	309	463	599
EBITDA	536	392	759	958	1,137
Interest charge	10	40	52	56	58
Tax on income	84	-10	58	81	108
Minority Interests	-100	1	0	0	0
Norm profit	257	22	214	341	449
Extraordinary items	0	-38	-50	-38	-26
Net profit	257	-16	164	303	423

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	257	-16	164	303	423
Depreciation etc.	195	390	450	495	538
Change in working capital	-228	524	139	-96	-74
Other adjustments	0	-14	35	21	8
Cashflow from operation	224	884	787	723	896
Capital expenditures	-454	-302	-812	-811	-607
Others	-83	-79	239	180	134
Cash flow from investing	-537	-381	-573	-632	-473
Free cash flow	-313	503	214	92	423
Net borrowings	357	-129	-372	113	202
Equity capital raised	0	200	0	0	0
Dividend paid	-155	0	-212	-212	-296
Cash flow from financing	221	65	201	-100	-94
Net Change in cash	-92	568	415	-8	329

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	288	856	1,272	1,263	1,592
Accounts receivable	720	376	438	508	609
Inventory	81	78	63	69	80
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current assets	1,089	1,311	1,773	1,840	2,281
Investment	96	199	98	98	98
PPE	1,051	963	1,325	1,642	1,710
Other assets	62	2556	2,417	2,238	2,103
Total Assets	2,299	5,028	5,614	5,817	6,193
Short-term loans	352	250	0	0	0
Account payable	288	485	433	486	563
Current maturity	15	270	510	433	395
Other current liab.	22	2	1	3	3
Total current liab.	677	1,007	943	922	961
Long-term debt	32	694	606	1,173	1,778
Other LT liabilities	54	1,614	1,237	804	409
Total liabilities	763	3,314	2,786	2,899	3,148
Registered capital	264	298	452	452	452
Paid-up capital	257	266	417	417	417
Share Premium	609	800	1,841	1,841	1,841
Legal reserve	26	26	42	42	42
Retained earnings	579	566	509	600	727
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,536	1,714	2,828	2,918	3,045

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	1.5	-5.3	16.3	19.4	20.0
EBITDA	-14.7	-26.9	93.5	26.3	18.7
Net profit	-35.5	-106.2	-1123.7	85.1	39.7
Norm profit	-35.5	-91.4	-861.8	59.6	31.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	38.2	29.5	41.7	48.1	50.0
EBITDA margin	24.8	19.1	31.8	33.6	33.2
EBIT margin	15.8	0.1	12.9	16.2	17.5
Norm profit margin	11.9	1.1	8.9	12.0	13.1
Net profit margin	11.9	-0.8	6.9	10.6	12.4
Normalized ROA	11.2	0.4	3.8	5.9	7.3
Normalized ROE	17.5	1.3	7.6	11.8	14.8
Normalized ROCE	21.1	0.1	6.6	9.5	11.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.5	2.0	1.0	1.0	1.0
Net D/E	0.3	1.5	0.5	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	0.9	6.3	2.0	1.7	1.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.62	-0.04	0.39	0.73	1.01
Norm EPS	0.62	0.05	0.51	0.82	1.08
EBITDA	1.29	0.94	1.82	2.30	2.73
Book value	5.72	6.23	6.73	6.95	7.25
Dividend	-	-	0.34	0.51	0.71
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	64.1	Nm	100.7	54.4	38.9
Norm P/E	64.1	742.0	77.1	48.3	36.7
P/BV	6.9	6.3	5.9	5.7	5.4
EV/EBITDA	31.6	48.3	23.7	18.9	15.9
Dividend Yield	-	1.1	0.9	1.3	1.8

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> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 2</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<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 ธนาคารไอซีซี(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.แม่เหิยะ 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> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก 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 ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ 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 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 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)