FINANSIA SYRUS

Company Note

25 มีนาคม 2559

บันเทิง

WORK

บมจ. เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	37.50	42.00	+ 12%	ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย	N/R

Consolidated earnings

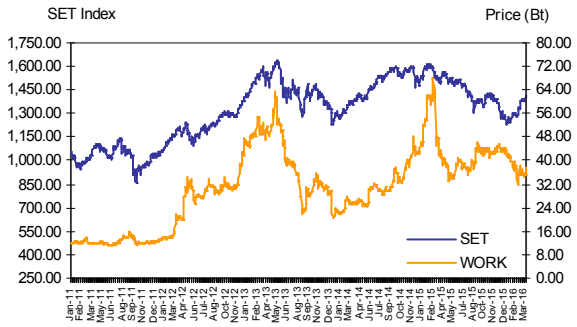
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	22	214	341	449
Net profit	-16	164	303	423
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.51	0.82	1.08
Reported EPS (Bt)	-0.04	0.39	0.73	1.01
% Norm EPS growth	-91.4	861.8	59.6	31.8
Dividend (Bt)	-	0.34	0.51	0.71
BV/share (Bt)	6.23	6.73	6.95	7.25
EV/EBITDA (x)	46.2	22.6	18.0	15.1
PER (x)	Nm	95.6	51.6	37.0
PER (x) - normalized	704.3	73.2	45.9	34.8
PBV (x)	6.0	5.6	5.4	5.2
Dividend yield (%)	-	0.9	1.4	1.9
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 (24/03/2016)	37.50
SET Index	1,405.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.5
Paid up shares (million)	417.3
Free float (%)	27.1
Market cap (Bt mn)	14,603.93
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	18.66
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	44.25, 30.50, 36.73

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มกำไร 1Q16 โตสูง Y-Y แม้ลดลง Q-Q ก่อนเร่งตัวในไตรมาสถัดไป

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรในปี 2016-2017 แนวโน้มกำไร 1Q16 เพิ่มมากจาก 1Q15 ที่ขาดทุน แม้ลดลง Q-Q เนื่องจากเป็นช่วง Low season แต่คาดว่ากำไรจะเร่งตัวขึ้นในไตรมาสถัดไป จากอัตราใช้เวลาโฆษณาเพิ่มขึ้น และอัตราค่าโฆษณาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นตาม Rating ของช่องทีวีดิจิตอล เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 โตสูง 60% เป็น 341 ล้านบาท โดยมี Upside ประมาณ 7% จากโครงการร่วมทุนสร้าง Theme Park "ไดโนซอร์แพลนเน็ต" และคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 42 บาท (DCF) ราคาหุ้นเมื่อวานปรับขึ้นเกือบ 8% แต่ยังเหลือ Upside 11% คงคำแนะนำ ซื้อ

แนวโน้มกำไร 1Q16 ดีขึ้นมากจาก 1Q15 ที่ขาดทุน แต่ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล

จากอัตราค่าโฆษณา (Ad. Rate) ที่เพิ่มขึ้นเป็นระดับ 47,000 บาทต่อนาที จาก 1Q15 ที่ประมาณ 30,000 บาทต่อนาที (แม้ตลาดโฆษณาโดยรวมยังอ่อนแอ) ตาม Rating ของช่องทีวีดิจิตอล (WPTV) ที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หลังปรับลดลงในช่วงเดือนพ.ย-ธ.ค.2015 (ผลจากการปรับการเรียงช่องตามคำสั่งของกสทช.) ล่าสุดในช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือนมีนาคม Rating ขึ้นไปอยู่ที่ 1.19 และคงเป็นอันดับ 3 ของประเทศ เพิ่มจาก 1Q15 ที่ประมาณ 0.74 ขณะที่คาดอัตราการใช้เวลาโฆษณา (Utilization rate) ใกล้เคียง 1Q15 ที่ 60% ทำให้มองแนวโน้มกำไรปกติ 1Q16 ที่ประมาณ 44 ล้านบาท (แต่หากรวมรายการพิเศษค่าใช้จ่ายจากการปรับปรุงทางบัญชีสำหรับต้นทุนใบอนุญาตทีวีดิจิตอลประมาณ 10 ล้านบาท จะเป็นกำไรสุทธิราว 34 ล้านบาท) ดีขึ้นจาก 1Q15 ที่ขาดทุน 11 ล้านบาท แต่เป็นกำไรปกติลดลง 25% จาก 4Q15 ที่มี Utilization rate ที่ประมาณ 82% กอปรกับมีรายได้ละครเวทีลดลง แม้มีค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงจาก 4Q15 ที่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

แนวโน้มกำไรในไตรมาสถัดไปเร่งตัวขึ้น คงประมาณการกำไรปกติปี 2016 โต 60%

แนวโน้มกำไรปกติใน 1Q16 ดังกล่าว เป็นสัดส่วนเพียง 13% ของประมาณการทั้งปีที่เรายังคงไว้ก่อนที่ 341 ล้านบาท +60% Y-Y โดยคาดกำไรตั้งแต่ 2Q16 จะเร่งตัวขึ้น แม้จาก Utilization rate ที่จะเพิ่มเป็นระดับ 80% และคาด Ad. Rate เฉลี่ยเพิ่มขึ้นอีกตาม Rating ทั้งรายการประเภท Variety, เกมส์โชว์ ใหม่ๆ ที่ออกอากาศตั้งแต่ 1Q16 ที่ได้ Rating เพิ่มขึ้นทุกเดือน เช่น รายการ "Let me in Thailand", "เวทีทอง เวทีเธอ', "I can see Your Voice" รวมทั้งรายการประเภท Seasonal Program ที่ Rating เพิ่มจากปีก่อน คือ "ไมค์ทองคำ 4" นอกจากนี้ ผลจากการปรับปรุงรายการข่าว จากเดิมจ้างบริษัท เปลี่ยนมาทำเอง และการปรับช่วงเวลารายการกีฬา ก็ทำให้ Rating เพิ่มขึ้นด้วย มีเพียงรายการประเภทละครที่ได้ Rating ต่ำกว่าคาด แต่คงแผนละคร 5 เรื่องในปีนี้ ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการขายล่วงหน้าแล้ว 60-65% ของคาดรายได้ทีวีดิจิตอลทั้งปี

ร่วมทุน 30% ทำ Theme Park "ไดโนซอร์แพลนเน็ต" เป็น Upside ต่อกำไร 7%

WORK ร่วมทุน 30% สร้าง Theme Park "ไดโนซอร์แพลนเน็ต" สถานที่บริเวณใกล้สวนเบญจสิริ โดยจะเปิดให้เข้าชมตั้งแต่วันที่ 25 มี.ค.นี้ – ปลายเดือนม.ค.2017 บริษัทคาดว่าจะได้รายได้จากโครงการนี้ในรูปค่าเข้าชม, Sponsor, และขายสินค้า รวมประมาณ 500 ล้านบาท คาดว่า WORK จะรับรู้กำไรตามสัดส่วนการลงทุนที่ประมาณ 24 ล้านบาท คิดเป็น Upside 7% จากประมาณการกำไรปกติปี 2016

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 42 บาท (DCF)

เรายังชอบ WORK จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรปกติปี 2016-2017 ในอัตราสูง 60% และ 32% ตามลำดับ ปัจจัยหนุนหลักจากความสามารถในการปรับขึ้นค่าโฆษณาทีวีดิจิตอลได้ต่อเนื่อง 30% และ 15% ตาม Rating ปลายปีที่คาดเพิ่มเป็น 1.35 และ 1.75 ตามลำดับ แม้คาดเม็ดเงินตลาดโฆษณาโดยรวมโตไม่มาก เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 42 บาท (DCF) ราคาหุ้นเมื่อวานปรับขึ้นเกือบ 8% แต่ยังเหลือ Upside 11% คงคำแนะนำ 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

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
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
Profitability Ratios (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	60.9	Nm	95.6	51.6	37.0
Norm P/E	60.9	704.3	73.2	45.9	34.8
P/BV	6.6	6.0	5.6	5.4	5.2
EV/EBITDA	30.1	46.2	22.6	18.0	15.1
Dividend Yield	-	-	0.9	1.4	1.9

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
4/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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
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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

FINANSIA SYRUS

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)