

**BEC**

**บมจ. บีอีซี เวิลด์**

<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>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>29.50</b>	<b>31.00</b>	<b>+ 5.1%</b>	<b>3B</b>	<b>3</b>

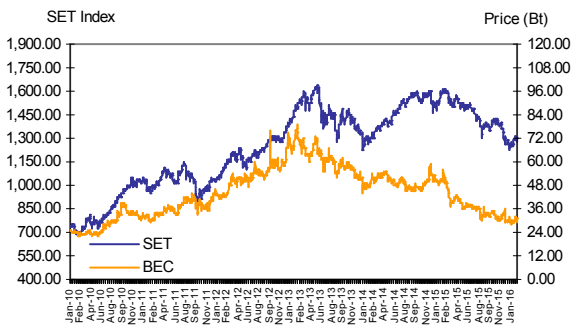
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	4,415	3,013	3,173	3,431
Net profit	4,415	3,013	3,173	3,431
Normalized EPS (Bt)	2.21	1.51	1.59	1.72
EPS (Bt)	2.21	1.51	1.59	1.72
% growth Y-Y	-21.0	-31.7	5.3	8.1
Dividend (Bt)	2.00	1.35	1.42	1.54
BV/share (Bt)	4.18	3.97	4.12	4.29
EV/EBITDA (x)	6.6	8.0	7.6	7.1
Normalized PER (x)	13.4	19.6	18.6	17.2
PER (x)	13.4	19.6	18.6	17.2
PBV (x)	7.1	7.4	7.2	6.9
Dividend yield (%)	6.8	4.6	4.8	5.2
YE No. of shares (million)	2,000	2,000	2,000	2,000
No. of shares - full dilution	2,000	2,000	2,000	2,000
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (11/02/2016)	29.50
SET Index	1,280.74
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.75
Paid-up shares (million)	2,000.00
Free float (%)	47.82
Market cap (Bt mn)	59,000.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	43.90
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	32.25, 28.00, 29.81

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**คาดการณ์ 4Q15 ยังไม่สดใส**

คาดการณ์ 4Q15 ลดลง 8.7% Q-Q และ 25.9% Y-Y จากรายได้โฆษณาซึ่งชะลอตัวและค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่ม (จากการดำเนินงาน Free TV 4 ช่อง) ท่ามกลางกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ และการแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิทัลยังเข้มข้น ส่งผลต่อการลดลงของส่วนแบ่งผู้ชมของช่อง 3Analog ที่ยังเป็นรายได้หลัก เราคงประมาณการกำไรปี 2015 ลดลง 31.7% และปี 2016 โตเล็กน้อย 5.3% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 5.1% จากราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 31 บาท (DCF) และคาดการณ์ Dividend Yield ปี 2016 ระดับ 4.5% โดยคาดการณ์งวด 2H15 หุ้นละ 0.65 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 2.2% คงคำแนะนำ ถือ

**คาดการณ์ 4Q15 ลดลง 8.7% Q-Q และ 25.9% Y-Y**

คาดการณ์ 4Q15 ที่ 744 ล้านบาท ลดลง 8.7% Q-Q และ 25.9% Y-Y ส่วนใหญ่เนื่องจากคาดการณ์รายได้รวม Flat Q-Q แต่ลดลง 7.9% Y-Y ตามรายได้หลักคือ รายได้โฆษณาโทรทัศน์ (สัดส่วนรายได้ ~90%) ที่ Flat Q-Q แต่ลดลง 6.0% Y-Y จากกำลังซื้อโดยรวมยังอ่อนแอและการแข่งขันในธุรกิจทีวียังเข้มข้น ขณะที่มีต้นทุนบริการเพิ่มขึ้น (จากการดำเนินงาน Free TV 4 ช่อง คือ ช่องหลักเดิม “ช่อง 3 Analog” และ 3 ช่องทีวีดิจิทัล ได้แก่ ช่อง 3HD ที่ออกอากาศรายการคู่ขนานกับช่อง 3 Analog, ช่อง 3SD, และ ช่อง 3Family) และค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น Q-Q

**คงประมาณการกำไรทั้งปี 2015 ลดลงมาก และปี 2016 โตเพียงเล็กน้อย**

เราคงประมาณการกำไรปี 2015 ที่ 3.0 พันล้านบาท ลดลงมาก 31.7% Y-Y จากต้นทุนบริการรวมเพิ่ม 16.4% Y-Y ขณะที่รายได้รวม Flat Y-Y โดยรายได้จากโฆษณาโทรทัศน์ลดลง 4.8% Y-Y จากรายได้โฆษณาทีวีช่องอนาล็อก (ที่เป็นช่องหลักเดิม) ที่ลดลง ทั้งนี้ ส่วนแบ่งผู้ชม หรือ Audience share ลดลงจากเดือนเม.ย.ปีก่อน ซึ่งเริ่มการดำเนินการของช่องทีวีดิจิทัลใหม่ 24 ช่อง หลังการประมูลคลื่นในปลายปีก่อนหน้า ที่ 37.6% มาอยู่ที่ 25.2% ในเดือน ธ.ค. 2015 ขณะที่รายได้จากช่องดิจิทัลยังน้อยมาก และปี 2016 คงประมาณการกำไรโตเพียง 5.3% เป็น 3.2 พันล้านบาท

**คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 31 บาท (DCF)**

ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 5.1% เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 31 บาท (DCF) ขณะที่คงมุมมองแนวโน้มกำไรไม่โดดเด่นใน 2 ปีข้างหน้า แต่คาดการณ์ Dividend Yield ในระดับ 4.5% โดยคาดการณ์งวด 2H15 หุ้นละ 0.65 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 2.2% คงคำแนะนำ ถือ

**4Q15 Preview**

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	% Q-Q	4Q14	% Y-Y
Service revenue	3,906	3,896	0.3	4,243	-7.9
Cost of services	2,463	2,368	4.0	2,414	2.0
Gross profit	1,444	1,528	-5.5	1,829	-21.1
SG&A	560	498	12.4	559	0.2
Norm profit	744	816	-8.7	1,005	-25.9
Net profit	744	816	-8.7	1,005	-25.9
Gross margin (%)	37.0	39.2	-2.3	43.1	-6.1
Norm profit margin (%)	18.0	20.9	-1.9	23.7	-4.6
Net profit margin (%)	18.0	20.9	-1.9	23.7	-4.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	16,429	16,167	16,017	16,783	18,066
Cost of sale	7,545	8,701	10,131	10,651	11,384
Gross profit	8,884	7,466	5,886	6,132	6,682
SG&A costs	1,947	2,027	2,160	2,220	2,445
Operating profit	6,937	5,439	3,726	3,912	4,237
Other income	268	215	132	146	145
EBIT	7,206	5,654	3,857	4,058	4,381
EBITDA	9,151	8,268	7,049	7,352	7,746
Interest charge	2	6	16	16	16
Tax on income	1,449	1,133	768	808	873
Normalized earnings	5,590	4,415	3,013	3,173	3,431
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	5,590	4,415	3,013	3,173	3,431

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	5,590	4,415	3,013	3,173	3,431
Depreciation etc.	2,214	2,829	3,324	3,440	3,509
Change in working capital	-92	1,132	286	109	127
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	7,712	8,376	6,624	6,722	7,066
Capital expenditure	-2,007	-2,440	-4,381	-3,420	-3,489
Cash flow from investing	-2,832	-5,600	-4,382	-3,419	-3,486
Free cash flow	4,880	2,776	2,242	3,303	3,580
Net borrowings	213	-53	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-4,928	-4,800	-3,400	-2,840	-3,070
Cash flow from financing	-4,757	-5,265	-3,374	-2,812	-3,039
Net change in cash	123	-2,489	-1,132	491	540

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	5,789	3,300	2,167	2,658	3,198
Accounts receivable	1,484	1,286	1,316	1,379	1,485
Inventory	55	9	10	11	11
Other current assets	353	750	753	789	849
Total current assets	7,630	5,345	4,246	4,837	5,544
PPE	317	543	1,602	1,582	1,562
Other assets	3,801	10,392	10,482	10,572	10,662
Total Assets	12,196	17,289	17,339	18,000	18,777
Short-term loans	210	160	160	160	160
Account payable	861	1,119	1,277	1,342	1,435
Current maturities	0	0	116	116	116
Other current liab.	1,536	2,613	2,776	2,918	3,119
Total current liab.	2,607	3,891	4,212	4,420	4,713
Total liabilities	3,081	8,356	4,554	4,645	4,645
Registered capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid up capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Share premium	1,167	1,167	1,167	1,167	1,167
Legal reserve	200	200	200	200	200
Retained earnings	5,364	4,979	4,593	4,926	5,286
Minority Interests	288	288	314	342	373
Shareholders' equity	8,827	8,646	8,259	8,592	8,952

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	10.4	-1.6	-0.9	4.8	7.6
EBITDA	12.2	-9.7	-14.7	4.3	5.4
Net profit	17.0	-21.0	-31.7	5.3	8.1
Normalized earnings	17.0	-21.0	-31.7	5.3	8.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	54.1	46.2	36.7	36.5	37.0
EBITDA margin	55.7	51.1	44.0	43.8	42.9
EBIT margin	43.9	35.0	24.1	24.2	24.3
Normalized profit margin	34.0	27.3	18.8	18.9	19.0
Net profit margin	34.0	27.3	18.8	18.9	19.0
Normalized ROA	45.8	25.5	17.4	17.6	18.3
Normalized ROE	61.3	49.4	35.2	35.5	36.8
Normalized ROCE	75.1	42.2	29.4	29.9	31.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.3	0.9	1.0	1.0	1.0
Net D/E	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/EBITDA	0.1	0.6	0.7	0.7	0.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.79	2.21	1.51	1.59	1.72
Normalized EPS	2.79	2.21	1.51	1.59	1.72
EBITDA	4.58	4.13	3.52	3.68	3.87
Book value	4.27	4.18	3.97	4.12	4.29
Dividend	2.60	2.00	1.35	1.42	1.54
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	10.6	13.4	19.6	18.6	17.2
Normalized P/E	10.6	13.4	19.6	18.6	17.2
P/BV	6.9	7.1	7.4	7.2	6.9
EV/EBITDA	5.7	6.6	8.0	7.6	7.1
Dividend yield (%)	8.8	6.8	4.6	4.8	5.2

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>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดีคคอม 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> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขก อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</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.แม่เหียะ 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.ระมุณี 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

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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”) 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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