

**PLANB**

**บมจ. แพลน บี มีเดีย**

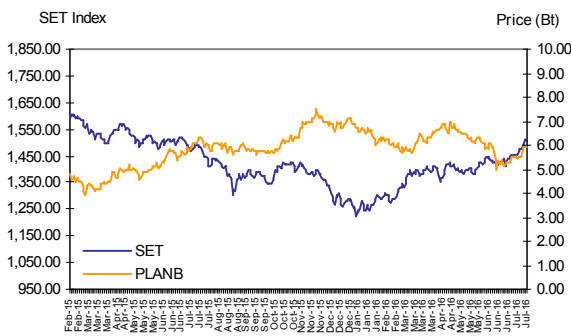
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2016 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>5.90</b>	<b>6.40</b>	<b>+ 8.5%</b>	<b>3B</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings				
BT (m) - Ended Oct	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	207	411	403	543
Net profit	207	400	403	543
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.12	0.12	0.15
EPS (Bt)	0.08	0.11	0.12	0.15
% growth Y-Y	24.0	43.5	0.8	34.5
Dividend (Bt)	0.11	0.07	0.07	0.09
BV/share (Bt)	0.29	0.84	0.89	0.97
EV/EBITDA (x)	29.0	23.9	22.0	17.2
Normalized PER (x)	79.2	53.7	54.8	40.7
PER (x)	779.2	55.2	54.8	40.7
PBV (x)	21.6	7.5	7.1	6.5
Dividend yield (%)	1.7	1.1	1.1	1.5
YE No. of shares (million)	2,597	3,507	3,507	3,507
No. of shares - full dilution	2,597	3,507	3,507	3,507
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (21/07/2016)	5.90
SET Index	1,502.70
Foreign limit/actual (%)	49.00/35.90
Paid-up shares (million)	3,507.40
Free float (%)	30.11
Market cap (Bt mn)	20,693.66
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	59.11
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	7.10, 4.92, 6.00

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2Q16 ลดลงมาก Y-Y แม้ดีขึ้น Q-Q ขณะที่ราคาหุ้นฟื้นตัวขึ้นมาเหลือ Upside ไม่มากจากเป้าหมายใหม่

แนวโน้มกำไร 2Q16 ไม่ดีนัก ลดลงมาก Y-Y จากรายได้ที่โตไม่มาก และ Gross margin ลดลง แม้คาดการณ์กำไรดีขึ้น Q-Q ตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2016 และปี 2017 ลง 18% และ 12% ตามลำดับ แม้คาดการณ์กำไรตั้งแต่ 2H16 ดีขึ้น จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวและเริ่มรับรู้รายได้จากการได้สิทธิบริหารสิทธิประโยชน์ของสมาคมฟุตบอลในช่วง 4 ปี ราคาเป้าหมายปี 2016 ปรับลงเป็น 6.40 บาท จากเดิม 7 บาท (DCF) ขณะที่ราคาหุ้นฟื้นตัวขึ้นมา Upside 8.5% จึงปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ จากเดิม ซื้อสะสม

คาดการณ์ 2Q16 เพิ่มขึ้น 36.8% Q-Q แต่ลดลง 36.9%Y-Y จากฐานสูง

คาดการณ์ 2Q16 ที่ 83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.8% Q-Q แต่ลดลง 36.9% Y-Y จากฐานที่สูงใน 2Q15 ที่เป็นระดับสูงสุดของปีก่อนที่กำไร 131 ล้านบาท กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q จากระดับต่ำสุดของปีใน 1Q16 ตามรายได้รวมที่คาดเพิ่มตามฤดูกาล +8.6% Q-Q แต่กำไรลดลง Y-Y จากต้นทุนบริการเพิ่มในอัตราสูงกว่ารายได้รวมที่คาดเพิ่มเพียง 7.2% Y-Y จากรายได้จากการเป็นพันธมิตรกับ Hello Bangkok ที่เริ่มทยอยรับรู้อย่างมีนัยยะ ตั้งแต่ 3Q15 ชดเชยรายได้จากสื่อประเภท Transit ที่คาดลดลง Y-Y ต่อเนื่องจาก 2 ไตรมาสก่อนและจากฐานที่สูงใน 2Q15 โดยคาด -29.5% Y-Y (แม้ดีขึ้น 5.5% Q-Q) จากการลดลงของรายได้สื่อรถเมล์ คาด Gross margin เฉลี่ยลดลงเป็น 31.3% จาก 2Q15 ที่ 43.4% แม้ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 27.6%

ปรับประมาณการกำไรปี 2016-2017 ลง 12-18% แม้คาดการณ์กำไรตั้งแต่ครึ่งปีหลังฟื้นตัวขึ้น โดยมีตัวช่วยการบริหารสิทธิประโยชน์สมาคมฟุตบอล

หากคาดการณ์กำไร 2Q16 เป็นตามคาด จะทำให้กำไร 1H16 อยู่ที่ 143 ล้านบาท - 22.8% Y-Y เราปรับประมาณการกำไรทั้งปี 2016 ลง 18% เป็น 403 ล้านบาท Flat Y-Y แม้มองแนวโน้มกำไร 2H16 ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมและคาดเริ่มมีรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์ของสมาคมฟุตบอลและบริษัท.พรีเมียร์ลีก 150 ล้านบาท ก่อนช่วงเวลาที่ทำสัญญาอย่างเป็นทางการในปี 2017-2020 (สิทธิดังกล่าวทำให้บริษัทเป็นตัวแทนเป็นทางการในการบริหารสิทธิประโยชน์ ซึ่งรวมถึงสิทธิการหารายได้จากการถ่ายทอดสดและเทปการแข่งขันฟุตบอลทุกรายการ สิทธิการหารายได้สนับสนุนการจัดการแข่งขัน สิทธิการผลิตและจำหน่ายสินค้าที่ระลึก เป็นต้น) ซึ่งมีส่วนหนุนทำให้คาดการณ์กำไรปี 2017 กลับมาโตในอัตราสูง +34.5% Y-Y เป็น 543 ล้านบาท (แม้ปรับลดลง 12% จากเดิม) โดยคาดการณ์รายได้โต 32.5% เป็น 3.6 พันล้านบาท รวมรายได้จากการบริหารสิทธิประโยชน์ 680 ล้านบาท (ต่ำกว่าเป้าของบริษัท 15%) เป็นสัดส่วน ~20% รวมทั้งคาดรายได้สื่อรถเมล์ฟื้นตัวขึ้นจากการทยอยเพิ่มจำนวนรถเมล์ปรับอากาศรุ่นใหม่ หลังการประมูลจัดหาของขสมก.เสร็จสิ้นลงเมื่อเร็วๆ นี้ และส่วนต่อขยายของรถไฟฟ้าสายสีม่วงที่จะเริ่มให้บริการภายในปีนี้ จะช่วยเพิ่มรายได้สื่อโฆษณาของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่บริษัทให้บริการในปัจจุบัน

ราคาหุ้น Rebound ขึ้นมา Upside แคบลง จึงปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 6.40 บาท (ลดจากเดิม 7.00 บาท)

เราปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ หลังราคาหุ้น Rebound ขึ้นมา ทำให้มี Upside แคบลงจากราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ที่ 6.40 บาท (จากเดิม 7 บาท)

**2Q16 Earnings Preview**

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	2Q15	% Y-Y
Service revenue	601	554	8.6	560	7.2
Cost of services	413	401	3.0	317	30.0
Gross Profit	188	153	23.2	243	-22.6
SG&A costs	85	76	11.3	82	3.1
Normalized earnings	83	60	36.8	131	-36.9
Net profit	83	60	36.8	131	-36.9
Gross margin	31.3	36.6	3.7	43.4	-12.0
Norm profit margin	13.8	10.9	2.8	23.4	-9.6
Net profit margin	13.8	10.9	2.8	23.4	-9.6

Source: Company, FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,379	1,465	2,154	2,692	3,568
Cost of sales	784	942	1,348	1,841	2,454
Gross profit	595	523	806	852	1,115
SG&A	185	202	291	348	428
Operating profit	410	322	514	504	687
Other income	4	4	16	11	14
EBIT	414	326	530	514	701
EBITDA	623	618	905	987	1,254
Interest charge	40	55	13	0	0
Tax on income	82	64	101	103	140
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	292	207	411	403	543
Extraordinary items	-126	0	-11	0	0
Net profit	167	207	400	403	543

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	167	207	400	403	543
Depreciation etc.	209	292	374	473	553
Change in working capital	203	-108	-483	-78	-143
Other adjustments	-126	0	-11	0	0
Cash flow from operation	453	390	280	798	952
Capital expenditures	-707	-382	-454	-442	-400
Cash flow from investing	-1,173	-355	-339	-495	-461
Free cash flow	-720	36	-59	304	491
Net borrowings	479	256	-938	0	-1
Equity capital raised	461	0	1,845	0	0
Dividend paid	-205	-304	-44	-246	-242
Others	0	0	22	0	0
Cash flow from financing	736	-49	885	-246	-243
Net Change in cash	15	-13	826	58	248

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	74	61	887	945	1,193
Accounts receivable	421	474	670	848	1,124
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	79	70	110	135	178
Total current assets	573	605	1,667	1,928	2,495
Investment	137	151	18	18	18
PPE	1,072	1,163	1,242	1,211	1,058
Other assets	489	448	465	518	580
Total Assets	2,271	2,365	3,393	3,675	4,151
Short-term loans	176	220	0	0	0
Account payable	408	275	293	398	531
Current portion - Debt	226	320	0	0	0
Other current liab.	85	60	115	135	178
Total current liab.	895	875	408	533	709
Long-term debt	519	731	1	1	0
Other LT liabilities	3	3	4	4	4
Total non-cu	522	734	5	5	4
Total liabilities	1,417	1,609	413	538	713
Registered capital	357	354	354	354	354
Paid-up capital	260	260	351	351	351
Share Premium	426	426	2,180	2,180	2,180
Legal reserve	26	26	35	35	35
Retained earnings	142	44	392	550	850
Others	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	854	756	2,980	3,137	3,438

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	36.6	6.2	47.0	25.0	32.5
EBITDA	60.9	-0.9	46.5	9.1	27.0
Net profit	-15.5	24.0	93.7	0.8	34.5
Norm profit	48.1	-29.3	99.1	-1.9	34.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	43.2	35.7	37.4	31.6	31.2
EBITDA margin	45.2	42.1	42.0	36.7	35.1
EBIT margin	30.0	22.2	24.6	19.1	19.6
Norm profit margin	21.2	14.1	19.1	15.0	15.2
Net profit margin	12.1	14.1	18.6	15.0	15.2
Normalized ROA	12.9	8.7	12.1	11.0	13.1
Normalized ROE	34.2	27.3	13.9	12.9	15.9
Normalized ROCE	30.1	21.8	17.8	16.4	20.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.7	2.1	0.1	0.2	0.2
Net D/E	1.6	2.0	-0.2	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	2.2	2.5	-0.5	-0.4	-0.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.06	0.08	0.11	0.12	0.15
Norm EPS	0.11	0.08	0.12	0.12	0.15
EBITDA	0.24	0.24	0.26	0.28	0.36
Book value	0.33	0.29	0.84	0.89	0.97
Dividend	0.08	0.11	0.07	0.07	0.09
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	98.2	79.2	55.2	54.8	40.7
Norm P/E	56.0	79.2	53.7	54.8	40.7
P/BV	19.2	21.6	7.5	7.1	6.5
EV/EBITDA	28.4	29.0	23.9	22.0	17.2
Dividend Yield	1.3	1.7	1.1	1.1	1.5

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> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 2</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.บางกระสอบ 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.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> 124/2 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 ต.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.มหาสาร 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 บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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)