

MAJOR

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

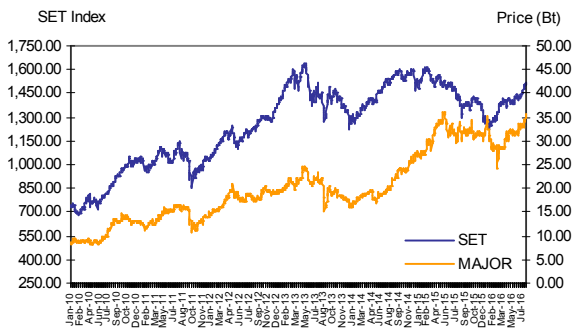
| | | | | | | |
|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Current HOLD | Previous T-BUY | Close 34.75 | 2017 TP 37.00 | Exp Return + 6.5% | Anti-corrupt 1 | CGR 2015 3 |
|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|

| Consolidated earnings | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Normalized earnings | 1,110 | 981 | 1,147 | 1,330 |
| Net profit | 1,086 | 1,171 | 1,263 | 1,330 |
| Normalized EPS (Bt) | 1.25 | 1.10 | 1.28 | 1.49 |
| Reported EPS (Bt) | 1.22 | 1.31 | 1.41 | 1.49 |
| % Norm EPS growth | 23.1 | -11.6 | 16.9 | 16.0 |
| Dividend (Bt) | 1.05 | 1.15 | 1.20 | 1.25 |
| BV/share (Bt) | 7.18 | 7.45 | 7.65 | 7.88 |
| EV/EBITDA (x) | 13.6 | 15.5 | 13.7 | 12.2 |
| PER (x) | 28.5 | 26.5 | 24.6 | 23.4 |
| PER (x) - normalized | 27.9 | 31.6 | 27.1 | 23.4 |
| PBV (x) | 4.8 | 4.7 | 4.5 | 4.4 |
| Dividend yield (%) | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 3.6 |
| YE No. of shares (million) | 890.1 | 890.1 | 894.3 | 894.3 |
| No. of share - full dilution | 890.1 | 890.1 | 894.3 | 894.3 |
| Par (Bt) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|----------------------------------|---------------------|
| Close (27/07/2016) | 34.75 |
| SET Index | 1,515.40 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/48.45 |
| Paid-up shares (million) | 894.34 |
| Free float (%) | 59.65 |
| Market cap (Bt mn) | 31,078.37 |
| Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD) | 74.71 |
| hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD) | 36.25, 23.70, 30.06 |

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2Q16 กระจุดเป็นระดับสูงสุดของปี ก่อนชะลอลง

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 สูงเป็นพิเศษ เพิ่ม 124.6% Q-Q แม้เพิ่มไม่มาก Y-Y จาก 2Q15 ที่เป็นระดับสูงสุดของปีก่อน โดยมีปัจจัยหนุนการทำรายได้และกำไรของหนังไทย “หลวงพี่แจ๊ส 4g” ที่สูงกว่าคาดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่หนังฮอลลีวูดทำเงินหลายเรื่องตามหน้าหนัง ก่อนกำไรในไตรมาสที่เหลือของปี 2016 จะชะลอลง ทั้งปี 2016 เรามองกำไรปกติโต 17% และกำไรสุทธิโตไม่มาก 8% จากรายการพิเศษเป็นบวกสูงในปีก่อน และปี 2017 คาดกำไรปกติโตต่อ 16% อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาหุ้นขึ้นมารับคาดการณ์กำไร 2Q16 ทำให้มี Upside เหลือ 6.5% จากราคาเป้าหมายที่ปรับไปใช้เป็นปี 2017 ที่ 37 บาท จึงปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร โดยคาด Dividend yield ที่ 3.5%

คาดการณ์ 2Q16 โตแรง Q-Q แม้โตไม่มาก Y-Y จากฐานสูง

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 508 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 124.6% Q-Q แม้เพิ่มเพียง 3.6% Y-Y โดยรวมกำไรจากการขายหุ้น PVR 64 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติคาดที่ 444 ล้านบาท เพิ่ม 154.9% Q-Q แต่ Flat Y-Y กำไรที่เพิ่มสูง Q-Q ตามรายได้โต 41.1% Q-Q (+2.5% Y-Y) โดยรายได้ตัวหนัง (สัดส่วนรายได้ ~55%) +54.1% Q-Q (+4.5% Y-Y) และ Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 39.0% จากไตรมาสก่อนที่ 34.7% เนื่องจากเป็นช่วงหน้าหนัง โดยหนังฮอลลีวูดที่ทำเงินหลายเรื่อง เช่น Batman VS Superman, The Jungle Book, Captain America 3, X-Men Apocalypse (พ.ศ.), และ Independence Day 2 (ปลายมิ.ย.) และที่เด่นสุดคือหนังไทย “หลวงพี่แจ๊ส 4g” ที่ทำรายได้สูงระดับ 400 ล้านบาท และทำกำไรสูง เนื่องจากเป็นหนังที่ บ.ย่อย MPIC (MAJOR ถือหุ้น 92.46%) ชื่อลิขสิทธิ์มาขายในราคาต่ำ

แนวโน้มกำไรไตรมาสถัดไปลดลงหลังผ่านระดับสูงสุดของปี มองกำไรทั้งปีใกล้เคียงเดิม กำไรปกติโต 17%

หากคาดการณ์กำไร 2Q16 ของเราเป็นจริง จะทำให้ 1H16E มีกำไรเป็นสัดส่วน 58% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยมองกำไร 3Q16-4Q16 ชะลอลงจากระดับสูงเป็นพิเศษใน 2Q16 เรามองกำไรปกติใกล้เคียงเดิมที่ระดับ 1.2 พันล้านบาท (+17%) โดยในครึ่งปีหลังหนังฮอลลีวูดฟอร์มใหญ่น้อยกว่าครึ่งปีแรก แต่จะมีหนังไทยหลายเรื่องเข้าฉาย เช่น หนังของค่าย GDH 555 (GTH เดิม) 2 เรื่อง, หนังของบ.ย่อย “M39 6-8 เรื่อง และแผนเพิ่มโรงหนังต่อเนื่อง โดยเฉพาะในต่างจังหวัด รวมทั้งปีเพิ่ม ~80 โรง

ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายปรับไปใช้เป็นปี 2017 ที่ 37 บาท (DCF)

จากราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมารับคาดการณ์กำไร 2Q16 ดังกล่าว ปัจจุบันมี Upside ไม่มาก 6.5% จากราคาเป้าหมายที่ปรับไปใช้เป็นปี 2017 ที่ 37 บาท จึงปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร โดยที่ราคาปัจจุบัน คาด Dividend yield ระดับใช้ได้ที่ 3.5%

2Q16 Preview

| (Bt mn) | 2Q16E | 1Q16 | % Q-Q | 2Q15 | % Y-Y |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Service revenue | 2,732 | 1,936 | 41.1 | 2,666 | 2.5 |
| Cost of services | 1,667 | 1,264 | 31.9 | 1,653 | 0.9 |
| Gross profit | 1,065 | 672 | 58.5 | 1,013 | 5.1 |
| SG&A | 553 | 514 | 7.5 | 527 | 4.9 |
| Norm profit | 444 | 174 | 154.9 | 442 | 0.5 |
| Net profit | 508 | 226 | 124.6 | 491 | 3.6 |
| Gross margin (%) | 39.0 | 34.7 | 4.3 | 38.0 | 1.0 |
| Norm profit margin (%) | 16.3 | 9.0 | 7.3 | 16.6 | -0.3 |
| Net profit margin (%) | 18.6 | 11.7 | 6.9 | 18.4 | 0.2 |

Source: Company, FSS Estimates

| Income Statement (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| (Bt mn) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Revenue | 7,713 | 8,623 | 8,580 | 9,212 | 10,096 |
| Cost of sale | 5,011 | 5,475 | 5,553 | 5,791 | 6,344 |
| Gross profit | 2,702 | 3,148 | 3,028 | 3,421 | 3,752 |
| SG&A costs | 1,762 | 1,960 | 2,013 | 2,165 | 2,272 |
| Other income | 121 | 130 | 148 | 120 | 131 |
| EBIT | 1,062 | 1,318 | 1,163 | 1,376 | 1,611 |
| EBITDA | 2,127 | 2,415 | 2,350 | 2,610 | 2,895 |
| Interest charge | 149 | 173 | 155 | 155 | 156 |
| Equity income | 189 | 199 | 237 | 237 | 237 |
| Tax on income | 230 | 249 | 254 | 299 | 349 |
| Normalized earnings | 899 | 1,110 | 981 | 1,147 | 1,330 |
| Extraordinary items | 153 | -24 | 190 | 0 | 0 |
| Net profit | 1,052 | 1,086 | 1,171 | 1,263 | 1,330 |

| Cash Flow Statement (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Bt mn) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Net profit | 1,052 | 1,086 | 1,171 | 1,263 | 1,330 |
| Depreciation etc. | 1,065 | 1,211 | 1,187 | 1,234 | 1,284 |
| Change in working capital | 298 | 120 | 8 | -12 | 36 |
| Other adjustments | -1,282 | -175 | -427 | -353 | -237 |
| Cash flow from operations | 1,133 | 2,242 | 1,939 | 2,131 | 2,413 |
| Cash flow from investing | -1,133 | -1,269 | -1,852 | -1,494 | -1,475 |
| Free cash flow | 0 | 973 | 87 | 638 | 938 |
| Net borrowings | 1,438 | -93 | 557 | 451 | 216 |
| Equity capital raised | 47 | 30 | 66 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -870 | -888 | -987 | -1,073 | -1,131 |
| Others | -600 | 60 | 12 | 5 | 6 |
| Cash flow from financing | 15 | -891 | -352 | -615 | -909 |
| Net change in cash | 15 | 82 | -265 | 22 | 29 |

| Balance Sheet (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Bt mn) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Cash | 496 | 577 | 312 | 335 | 363 |
| Accounts receivable | 1,159 | 1,307 | 1,181 | 1,262 | 1,383 |
| Inventory | 175 | 154 | 183 | 190 | 209 |
| Other current assets | 307 | 343 | 355 | 368 | 404 |
| Total current assets | 2,137 | 2,382 | 2,030 | 2,155 | 2,359 |
| PPE | 6,696 | 6,730 | 7,358 | 7,408 | 7,458 |
| Other assets | 1,487 | 1,377 | 1,265 | 1,474 | 1,615 |
| Total Assets | 13,630 | 13,932 | 14,246 | 14,630 | 15,025 |
| Short-term loans | 2,239 | 2,235 | 2,465 | 2,465 | 2,465 |
| Account payable | 1,736 | 1,899 | 1,908 | 1,983 | 2,173 |
| Current maturities | 204 | 116 | 901 | 901 | 451 |
| Other current liab. | 172 | 292 | 206 | 221 | 242 |
| Total current liab. | 4,352 | 4,542 | 5,480 | 5,570 | 5,331 |
| Long-term debt | 2,352 | 2,188 | 1,287 | 1,386 | 1,736 |
| Other non-cur liab. | 827 | 816 | 831 | 829 | 909 |
| Total liabilities | 7,530 | 7,546 | 7,598 | 7,785 | 7,975 |
| Registered capital | 896 | 896 | 896 | 896 | 896 |
| Paid up capital | 888 | 890 | 893 | 894 | 894 |
| Share premium | 4,303 | 4,303 | 4,393 | 4,393 | 4,393 |
| Legal reserve | 91 | 91 | 91 | 91 | 91 |
| Retained earnings | 822 | 1,021 | 1,205 | 1,394 | 1,594 |
| Minority Interests | -4 | 56 | 67 | 73 | 79 |
| Shareholders' equity | 6,103 | 6,331 | 6,581 | 6,772 | 6,972 |

| Important Ratios (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 10.7 | 11.8 | -0.5 | 7.4 | 9.6 |
| EBITDA | 12.7 | 18.9 | -7.1 | 11.1 | 10.9 |
| Net profit | 24.3 | 3.3 | 7.8 | 7.8 | 5.3 |
| Normalized earnings | 18.0 | 23.5 | -11.6 | 16.9 | 16.0 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 35.0 | 36.5 | 35.3 | 37.1 | 37.2 |
| EBITDA margin | 27.6 | 29.3 | 27.4 | 28.3 | 28.7 |
| EBIT margin | 13.8 | 15.3 | 13.6 | 14.9 | 16.0 |
| Normalized profit margin | 11.7 | 12.9 | 11.4 | 12.4 | 13.2 |
| Net profit margin | 13.6 | 12.6 | 13.6 | 13.7 | 13.2 |
| Normalized ROA | 6.6 | 8.0 | 6.9 | 7.8 | 8.9 |
| Normalized ROE | 14.7 | 17.5 | 14.9 | 16.9 | 19.1 |
| Normalized ROCE | 11.4 | 14.0 | 13.3 | 15.2 | 16.6 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Net D/E | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| Net debt/EBITDA | 3.3 | 2.8 | 3.1 | 2.9 | 2.6 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 1.18 | 1.22 | 1.31 | 1.41 | 1.49 |
| Normalized EPS | 1.01 | 1.25 | 1.10 | 1.28 | 1.49 |
| EBITDA | 2.40 | 2.84 | 2.63 | 2.92 | 3.24 |
| Book value | 6.87 | 7.18 | 7.45 | 7.65 | 7.88 |
| Dividend | 1.00 | 1.05 | 1.15 | 1.20 | 1.25 |
| Par (Bt) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 29.3 | 28.5 | 26.5 | 24.6 | 23.4 |
| Normalized P/E | 34.3 | 27.9 | 31.6 | 27.1 | 23.4 |
| P/BV | 5.1 | 4.8 | 4.7 | 4.5 | 4.4 |
| EV/EBITDA | 16.3 | 13.6 | 15.5 | 13.7 | 12.2 |
| Dividend yield (%) | 2.9 | 3.0 | 3.3 | 3.5 | 3.6 |

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 | สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร | สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร | สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร | สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร | สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร |
| สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 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.ศรีราชาชลบุรี | สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) 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 1 308 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.แม่เหิยะ 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 124/2 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.ยิงเป้า 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี |

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" 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)