

27 เมษายน 2559

บันเทิง

MAJOR

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

Current
T-BUYPrevious
T-BUYClose
31.002016 TP
32.50Exp Return
+ 4.8%Anti-corrupt
1CGR 2015
3

Consolidated earnings

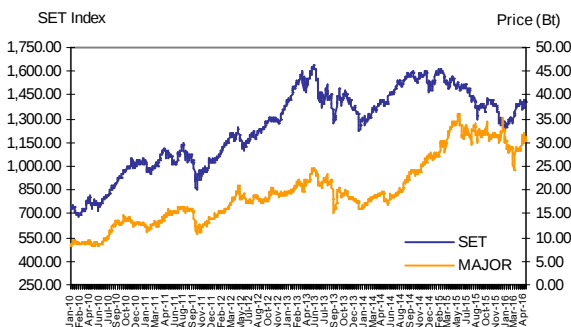
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,110	981	1,225	1,364
Net profit	1,086	1,171	1,225	1,364
Normalized EPS (Bt)	1.25	1.10	1.37	1.53
Reported EPS (Bt)	1.22	1.31	1.37	1.53
% Norm EPS growth	23.1	-11.6	24.9	11.3
Dividend (Bt)	1.05	1.15	1.17	1.30
BV/share (Bt)	7.18	7.45	7.66	7.90
EV/EBITDA (x)	12.2	14.0	12.1	11.0
PER (x)	25.4	23.6	22.6	20.3
PER (x) - normalized	24.9	28.2	22.6	20.3
PBV (x)	4.3	4.2	4.0	3.9
Dividend yield (%)	3.4	3.7	3.8	4.2
YE No. of shares (million)	890.1	890.1	892.5	892.5
No. of share - full dilution	890.1	890.1	892.5	892.5
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (26/04/2016)	31.00
SET Index	1,418.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.30
Paid-up shares (million)	892.56
Free float (%)	49.29
Market cap (Bt mn)	25,213.68
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	81.41
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	35.00, 23.70, 28.45

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แนวโน้มกำไร 1Q16 ไม่ดีเท่าที่ควร แต่ลุ้น 2Q16 กระฉูด

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 เพิ่มขึ้น 39.6% Q-Q แต่ลดลงเล็กน้อย 2.8% Y-Y โดยรวมรายการพิเศษกำไรจากขายเงินลงทุน ขณะที่ค่าค่าไรปกติไม่ดีขึ้นเพิ่ม 10.7% Q-Q แต่ลดลง 6.8% Y-Y แต่คาดว่ากำไร 2Q16 จะเพิ่มมาก Q-Q และมีโอกาสใกล้เคียงระดับสูงสุดของปีก่อนใน 2Q15 เนื่องจากการทำรายได้และกำไรของหนังไทย “หลวงพี่แจ๊ส 4g” ที่สูงกว่าค่าเป็นประวัติการณ์ ขณะที่จะมีหนังฮอลลีวูดทำเงินหลายเรื่อง เชื่อว่าปัจจัยดังกล่าว ยังเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อราคาหุ้น แม้ราคาปัจจุบันมี Upside ไม่มาก ~5% จากราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 32.50 บาท (DCF) คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

ค่ากำไรสุทธิและกำไรปกติ 1Q16 พ้นตัว Q-Q แต่ลดลงเล็กน้อย Y-Y

ค่ากำไรสุทธิใน 1Q16 ที่ 193 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.6% Q-Q แต่ลดลง 2.8% Y-Y โดยรวมกำไรจากการขายหุ้น SF และ PVR ~40 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว จะเป็นกำไรปกติ 153 ล้านบาท เพิ่ม 10.7% Q-Q แต่ลดลงเล็กน้อย 6.8% Y-Y ตามค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล (แต่เพิ่ม Y-Y) และอัตราภาษีจ่ายลดลงจากที่สูงเป็นพิเศษไตรมาสก่อน โดยรายได้รวมลดลง 8.5% Q-Q แต่เพิ่ม 3.4% Y-Y ตามรายได้ตัวหนัง (สัดส่วนรายได้ ~51%) -12.3% Q-Q, +9.2% Y-Y และรายได้ขายอาหาร (สัดส่วนรายได้ ~16%) -16.6% Q-Q, +9.0% Y-Y รายได้ค่าโฆษณา (สัดส่วนรายได้ ~15%) -1.4% Q-Q, +3.0% Y-Y ขณะที่มียาได้ธุรกิจโบว์ลิง (สัดส่วนรายได้ ~5%) -19.8% Q-Q, -5.0% Y-Y ลดลงจากการปิดสาขาที่ขาดทุน และรายได้ค่าเช่าพื้นที่ (สัดส่วนรายได้ ~7%) ก็ลดลง -4.9% Q-Q, -8.5% Y-Y จากการให้ส่วนลดผลจากการก่อสร้างบริเวณรัชโยธิน

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q16 เพิ่มแรง Q-Q มีโอกาสดีกว่าเคยคาด

เรามองแนวโน้มกำไรปกติ 2Q16 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากเป็นช่วงหน้าหนัง โดยมีหนังฮอลลีวูดที่คาดว่าจะทำเงินหลายเรื่อง เช่น Batman VS Superman (ทำรายได้ ~150 ล้านบาท อยู่ใน 1Q16 ~110 ล้านบาท), The Jungle Book (ทำรายได้แล้ว ~70 ล้านบาท), Captain America 3 (เดือนพ.ค.), X-Men Apocalypse (เดือนพ.ค.), และ Independence Day 2 (ปลายมิ.ย.) รวมทั้งหนังไทย “หลวงพี่แจ๊ส 4g” ที่ทำรายได้เกินค่าหมายอย่างมาก โดยทำไปแล้วถึง ~350 ล้านบาท (จากที่เคยคาดไม่ถึง 100 ล้านบาท) และเนื่องจากเป็นหนังที่ บ.ย่อย MPIC (MAJOR ถือหุ้น 92.46%) ถือลิขสิทธิ์มาฉายในราคาต่ำและไม่ต้องแบ่งรายได้แก่ผู้สร้าง จึงคาดว่าหนังดังกล่าว จะทำกำไรในระดับสูง และจะหนุนให้กำไรปกติรวมใน 2Q16 มีโอกาสสูงมากใกล้เคียงกับ High สุดของปีก่อนใน 2Q15 ที่ 442 ล้านบาท

คงค่ากำไรปกติปี 2016 โตสูง และราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 32.50 บาท (DCF) แนะนำ ซื้อเก็งกำไร

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่ระดับ 1.2 พันล้านบาท โต 24.9% Y-Y โดยมีสมมุติฐานภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น และมีหนังฮอลลีวูดฟอร์มใหญ่ที่คาดว่าจะทำเงินหลายเรื่อง รวมทั้งหนังไทยของค่าย GDH 559 (GTH เดิม) ในครึ่งปีหลัง, หนังของบ.ย่อย “M39” และแผนเพิ่มโรงหนังอีก ~80 โรง แม้ราคาหุ้นปัจจุบัน มี Upside ไม่มาก ~5% จากราคาเป้าหมาย แต่คาดว่าจะยังมีปัจจัยบวกจากแนวโน้มกำไร 2Q16 ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงมาก Q-Q ดังกล่าว จึงคงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

1Q16 Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	% Q-Q	1Q15	% Y-Y
Service revenue	1,808	1,976	-8.5	1,749	3.4
Cost of services	1,183	1,305	-9.3	1,145	3.4
Gross profit	625	671	-6.9	604	3.5
SG&A	470	516	-6.9	445	3.5
Norm profit	153	139	10.7	165	-6.8
Net profit	193	139	39.6	199	-2.8
Gross margin (%)	34.6	34.0	0.6	34.5	-
Norm profit margin (%)	8.5	7.0	1.5	9.4	-0.9
Net profit margin (%)	10.7	7.0	3.7	11.4	-0.7

Source: Company, FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	7,713	8,623	8,580	9,409	10,294
Cost of sale	5,011	5,475	5,553	5,961	6,489
Gross profit	2,702	3,148	3,028	3,448	3,805
SG&A costs	1,762	1,960	2,013	2,155	2,337
Other income	121	130	148	167	175
EBIT	1,062	1,318	1,163	1,460	1,643
EBITDA	2,127	2,415	2,350	2,695	2,927
Interest charge	149	173	155	155	156
Equity income	189	199	237	237	237
Tax on income	230	249	254	307	349
Normalized earnings	899	1,110	981	1,225	1,364
Extraordinary items	153	-24	190	0	0
Net profit	1,052	1,086	1,171	1,225	1,364

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,052	1,086	1,171	1,225	1,364
Depreciation etc.	1,065	1,211	1,187	1,234	1,284
Change in working capital	298	120	8	10	28
Other adjustments	-1,282	-175	-427	-237	-237
Cash flow from operations	1,133	2,242	1,939	2,232	2,439
Cash flow from investing	-1,133	-1,269	-1,852	-1,525	-1,475
Free cash flow	0	973	87	707	963
Net borrowings	1,438	-93	557	352	216
Equity capital raised	47	30	66	0	0
Dividends paid	-870	-888	-987	-1,041	-1,159
Others	-600	60	12	5	6
Cash flow from financing	15	-891	-352	-683	-938
Net change in cash	15	82	-265	24	25

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	496	577	312	336	361
Accounts receivable	1,159	1,307	1,181	1,289	1,410
Inventory	175	154	183	196	213
Other current assets	307	343	355	376	412
Total current assets	2,137	2,382	2,030	2,197	2,397
PPE	6,696	6,730	7,358	7,408	7,458
Other assets	1,487	1,377	1,265	1,505	1,647
Total Assets	13,630	13,932	14,246	14,704	15,095
Short-term loans	2,239	2,235	2,465	2,465	2,465
Account payable	1,736	1,899	1,908	2,042	2,222
Current maturities	204	116	901	901	451
Other current liab.	172	292	206	226	247
Total current liab.	4,352	4,542	5,480	5,633	5,385
Long-term debt	2,352	2,188	1,287	1,386	1,736
Other non-current liab.	827	816	831	847	926
Total liabilities	7,530	7,546	7,598	7,866	8,047
Registered capital	896	896	896	896	896
Paid up capital	888	890	893	893	893
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	1,389	1,593
Minority Interests	-4	56	67	73	79
Shareholders' equity	6,103	6,331	6,581	6,765	6,969

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	10.7	11.8	-0.5	9.7	9.4
EBITDA	12.7	18.9	-7.1	14.7	8.6
Net profit	24.3	3.3	7.8	4.6	11.3
Normalized earnings	18.0	23.5	-11.6	24.9	11.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	35.0	36.5	35.3	36.6	37.0
EBITDA margin	27.6	29.3	27.4	28.6	28.4
EBIT margin	13.8	15.3	13.6	15.5	16.0
Normalized profit margin	11.7	12.9	11.4	13.0	13.2
Net profit margin	13.6	12.6	13.6	13.0	13.2
Normalized ROA	6.6	8.0	6.9	8.3	9.0
Normalized ROE	14.7	17.5	14.9	18.1	19.6
Normalized ROCE	11.4	14.0	13.3	16.1	16.9
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	2.8	2.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.18	1.22	1.31	1.37	1.53
Normalized EPS	1.01	1.25	1.10	1.37	1.53
EBITDA	2.40	2.84	2.63	3.02	3.28
Book value	6.87	7.18	7.45	7.66	7.90
Dividend	1.00	1.05	1.15	1.17	1.30
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	26.2	25.4	23.6	22.6	20.3
Normalized P/E	30.6	24.9	28.2	22.6	20.3
P/BV	4.5	4.3	4.2	4.0	3.9
EV/EBITDA	14.7	12.2	14.0	12.1	11.0
Dividend yield (%)	3.2	3.4	3.7	3.8	4.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สันทร 1

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สันทร 2

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สันทร 3

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 ไทยซัมมิต

1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์
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

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรเดช ฎี ต. หนองแข้ง
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.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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดำฉลอง
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.มหาราช 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 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 โดยบริษัท 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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