

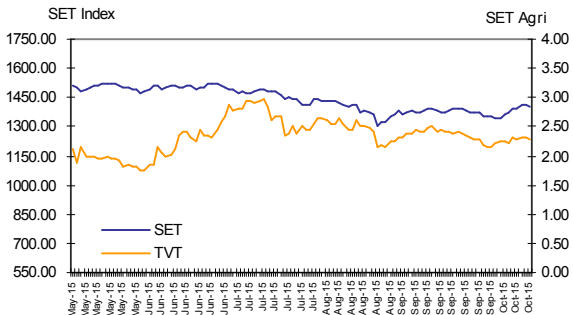
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>16 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Support</b>	<b>Resistance</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2014</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>2.28</b>	<b>2.70</b>	<b>+ 18.4%</b>	<b>2.26-2.20</b>	<b>2.38-2.46</b>	<b>-</b>	<b>N/R</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	31	27	60	77
Net profit	29	21	60	77
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.05	0.08	0.10
Reported EPS (Bt)	0.24	0.03	0.08	0.10
% Norm EPS growth	-29.0	-82.8	66.3	27.6
Dividend (Bt)	0.00	0.22	0.03	0.04
BV/share (Bt)	1.81	0.42	0.84	0.90
EV/EBITDA (x)	3.6	21.4	18.5	14.9
PER (x)	9.5	65.7	30.4	23.8
PER (x) - normalized	8.7	50.5	30.4	23.8
PBV (x)	1.3	5.4	2.7	2.5
Dividend yield (%)	0.0	9.5	1.3	1.7
YE No. of shares (million)	120.0	600.0	800.0	800.0
No. of share - full dilution	120.0	600.0	800.0	800.0
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (13/10/2015)	2.28
SET Index	1,406.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid-up shares (million)	800.00
Free float (%)	26.62
Market cap (Bt mn)	1,824.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	71.46
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	3.16, 1.75, 2.33

Source: Setsmarts



Source: SET

**หมายเหตุ :** บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ทีวี ธีเตอร์ จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

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

**คาดการณ์ 3Q15 โต Q-Q และ 4Q15 ดีขึ้นอีก แต่ปรับทั้งปีลงเล็กน้อย**

คาดการณ์ 3Q15 โต 30.5% Q-Q จากรายการรับจ้างผลิตเพิ่ม 1 รายการ และคาดการณ์ 4Q15 เพิ่มอีกเท่าตัว Q-Q จากรายการรับจ้างผลิตประเภทละครเพิ่ม 2 เรื่อง แต่จาก **Gross Margin** ที่ต่ำกว่าเคยคาด ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2015-2016 ลง 10-12% ยังเป็นกำไรปกติโตกว่ากระโดด 121.7% Y-Y (แต่ EPS โต 66.3% Y-Y หลัง IPO) และปี 2016 โตอีก 27.6% Y-Y ตามลำดับตามการขยายตัวของรายได้ ผลจากการเปิดเสรีธุรกิจโทรทัศน์ที่ทำให้จำนวนช่อง Free TV เพิ่มขึ้น เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 2.70 บาท ราคาหุ้นมี **Upside 18.4%** และยังมีประเด็นเชิงบวกจากแผน M&A ที่ดีลแรกบริษัทคงคาดว่าจะสรุปได้ภายในปีนี้ คงแนะนำ **ซื้อ**

**คาดการณ์ 3Q15 เพิ่มต่อเนื่อง 30.5% Q-Q**

จาก 1Q15 ที่กำไร 5 ล้านบาท และ 2Q15 กำไร 11 ล้านบาท เราคิดว่ากำไรใน 3Q15 จะดีขึ้นอีก 30.5% เป็น 14 ล้านบาท จากรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่ม 22.8% Q-Q ส่วนใหญ่มาจากมีรายการรับจ้างผลิตเพิ่ม คือ รายการ The Price is Right (ออกอากาศทางช่อง Trur4U) แม้ Gross margin จะลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 29.2% เป็น 25.7% เนื่องจาก Gross Margin ของรายการดังกล่าวต่ำกว่ารายการเดิม **คงคาดการณ์ 4Q15 เพิ่มอีก Q-Q เป็นระดับสูงสุดของปี**

เราคงมุมมองกำไร 2H15 จะดีขึ้นมาก H-H โดยคิดว่ากำไร 4Q15 ดีขึ้นอีก Q-Q เป็นระดับสูงสุดของปี เนื่องจากในไตรมาสดังกล่าวจะมีรายการรับจ้างผลิตเพิ่มอีก 2 รายการ เป็นละคร 2 เรื่อง คือ “ทางด่วนกามเทพ” และ “สาวน้อยร้อยล้าน” ซึ่งจะออกอากาศทางช่อง 3 Analog และ HD

**แต่ปรับประมาณการกำไรทั้งปีลงเล็กน้อย 12% ยังโตสูง**

เราปรับประมาณการกำไรทั้งปี 2015 ลง 12% เป็น 60 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการปรับคาดการณ์ Gross margin เป็น 29.3% จากเดิมที่ 31.5% สะท้อน Gross Margin ใน 2H15 ที่ต่ำกว่าเคยคาด แต่ยังเป็นกำไรปกติโตสูง 121.7% Y-Y และกำไรสุทธิโต 188.6% Y-Y จากคาดการณ์รวมทั้งปีที่ 551 ล้านบาท โต 27.3% Y-Y (โดยรายได้จากค่าโฆษณาจากการผลิตรายการโทรทัศน์และการให้บริการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ เป็นสัดส่วน 67% และ 32% จากปีก่อนที่ 75% และ 25% ตามลำดับ) ใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัทที่โตอย่างน้อย 25% Y-Y ส่วนปี 2016 คงคาดการณ์กำไรสุทธิ 27.6% เป็น 77 ล้านบาท จากคาดการณ์รวมโต 20.3%

**ผู้บริหารคงคาดสรุปดีล M&A ในปีนี้**

บริษัทยังอยู่ระหว่างการเจรจาซื้อกิจการกับ 1-2 ราย โดยรายแรกมียอดขายใกล้เคียงกับบริษัทที่ระดับ 500-600 ล้านบาท และยอดขายน้อยกว่าบริษัทที่ระดับ 100 ล้านบาท โดยรายที่ 2 ซึ่งคาดว่าจะสามารถสรุปดีลได้ภายในปีนี้ หากบริษัทลงทุน 50% และที่ Net margin 15% คาดจะเป็น Upside 10% จากประมาณการกำไรปี 2016

**คงแนะนำ ซื้อ ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 2.70 บาท**

จากการปรับประมาณการกำไรดังกล่าว และใช้ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 2.70 บาท อิง PE เป้าหมายที่ 28 เท่า ใกล้เคียงหุ้นกลุ่ม Media ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 18.4% และยังมีประเด็นเชิงบวกจากแผน M&A ดังกล่าว คงแนะนำ **ซื้อ**

**3Q15 Preview**

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	Q-Q
Service revenue	150	122	22.8%
Cost of services	112	87	28.8%
Gross profit	39	36	8.2%
SG&A	24	23	0.6%
Norm profit	14	11	30.5%
Net profit	14	11	30.5%
Gross margin (%)	25.7	29.2	-3.5
Norm profit margin (%)	9.3	8.7	0.5
Net profit margin (%)	9.3	8.7	0.5

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)				
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	468	433	551	662
Costs of sales	330	305	390	466
Gross profit	138	128	161	196
SG&A costs	68	76	90	104
Operating profit	70	53	71	92
Other income	7	2	3	3
EBIT	77	54	74	96
EBITDA	90	67	90	119
Interest charge	0	4	1	0
Tax on income	17	10	13	19
Earnings after tax	59	40	60	77
Normalized earnings	31	27	60	77
Extraordinary items	-3	-6	0	0
Net profit	29	21	60	77

Cash Flow Statement (Consolidated)				
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	29	21	60	77
Depre.& amortization	14	13	16	24
Change in working cap.	-52	24	-19	-15
Other adjustments	-3	-6	0	0
Cash flow from operation	-13	51	57	85
Capital expenditure	-7	-2	-180	-150
Others	6	-97	-2	-2
Cash flow from investing	-1	-99	-182	-152
Free cash flow	-14	-48	-125	-67
Net borrowings	2	75	-53	-22
Equity capital raised	0	120	382	0
Dividends paid	0	-130	-23	-27
Cash flow from financing	18	44	306	-49
Net change in cash	4	-4	182	-115

Balance Sheet (Consolidated)				
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E
Cash& equivalents	71	67	249	133
Account receivable	147	81	103	132
Inventory	16	13	18	21
Other current asset	22	13	19	23
Total current asset	256	174	388	301
PPE	116	106	270	366
Other asset	6	7	9	11
Total assets	388	392	772	813
Short term loan loans	7	20	0	0
Accounts payable	83	41	52	63
Current maturities	1	1	1	1
Other current liabilities	22	10	12	15
Total current liabilities	113	72	65	78
Long-term debt	1	55	22	0
Other LT liabilities	10	11	12	12
Total LT liabilities	11	66	34	12
Total liabilities	124	138	99	90
Registered capital	30	200	200	200
Paid up capital	30	150	200	200
Share premium	0	0	332	332
Legal reserve	3	3	5	8
Retained earnings	184	101	137	183
Shareholders' equity	264	254	673	723

Important Ratios (Consolidated)				
	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>				
Revenues	13.0	-7.6	27.3	20.3
EBITDA	-2.4	-25.7	34.3	32.3
Net profit	-35.2	-27.4	188.6	27.6
Norm profit	-29.0	-13.8	121.7	27.6
<b>Profitability Ratios (%)</b>				
Gross profit margin	29.4	29.6	29.3	29.7
EBITDA margin	19.3	15.5	16.4	18.0
EBIT margin	16.4	12.5	13.5	14.5
Normalized profit margin	6.7	6.3	10.9	11.6
Net profit margin	6.1	4.8	10.9	11.6
Normalized ROA	8.1	6.9	7.8	9.4
Normalized ROE	14.5	10.7	8.9	10.6
Normalized ROCE	27.8	16.9	10.5	13.0
<b>Risk (x)</b>				
D/E (x)	0.6	0.5	0.1	0.1
Net D/E (x)	0.2	0.3	-0.2	-0.1
Net debt/EBITDA	0.6	1.1	-1.7	-0.4
<b>Per share data (Bt)</b>				
Reported EPS	0.24	0.03	0.08	0.10
Norm EPS	0.26	0.05	0.08	0.10
EBITDA	0.75	0.11	0.11	0.15
FCF	-0.12	-0.08	-0.16	-0.08
Book value	1.81	0.42	0.84	0.90
Dividend	0.00	0.22	0.03	0.04
Par	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>Valuations (x)</b>				
P/E	9.5	65.7	30.4	23.8
Norm P/E	8.7	50.5	30.4	23.8
P/BV	1.3	5.4	2.7	2.5
EV/EBITDA	3.6	21.4	18.5	14.9
Dividend yield (%)	0.0	9.5	1.3	1.7

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 อัลมาลิค</b> 25 อาคารอัลมาลิค 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 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 ลินธร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชสิต</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 (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> 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. หมากแข้ง 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.แม่เหีย 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.สิงเภา 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.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 บิดธานี</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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014**

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)