

11 มีนาคม 2559

อสังหาริมทรัพย์

AMATAV

บมจ. อมตะ วิเอ็น

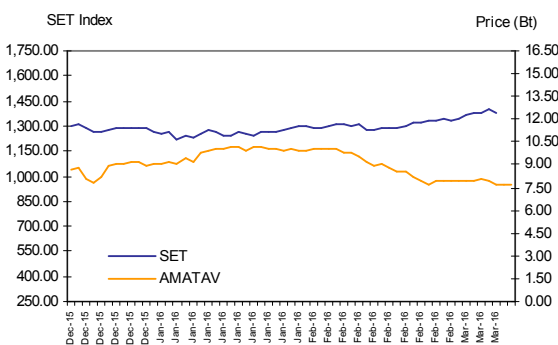
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	--	7.75	8.40	+ 8.4%	-	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Norm profit	124	150	284	505
Net profit	124	122	264	505
EPS (Bt)-Norm	0.16	0.16	0.30	0.54
EPS (Bt)	0.16	0.13	0.28	0.54
% EPS growth	-28.1	-2.2	116.8	91.6
Dividend (Bt)	0.04	N/A	0.06	0.11
BV/share (Bt)	2.9	3.5	3.8	4.3
EV/EBITDA (x)	23.0	19.2	17.2	10.9
PER (x) - Norm	47.9	48.2	25.5	14.3
PER (x)	47.9	59.6	27.5	14.3
PBV(x)	2.7	2.2	2.1	1.8
Dividend yield (%)	1.2	N/A	0.8	1.5
YE No. of shares (mn)	769	935	935	935
No.of shares- full dilution	769	935	935	935
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (10/03/2016)	7.75
SET Index	1,379.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/43.31
Paid up shares (million)	467.50
Free float (%)	25.06
Market cap (Bt m)	7,246.25
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	22.61
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.40, 7.55, 9.20

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Nattawat Kittisommanakun

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แนวโน้มกำไรปีนี้ยังดี แต่ราคาหุ้นใกล้เต็มมูลค่าแล้ว

คาดยอดขายและกำไรของ AMATAV ในปีนี้ยังไปได้ จากการขายพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมในโซนเดิม (Amata Bien Hoa) และเพิ่มเติมด้วยพื้นที่เชิงพาณิชย์ (Amata Commercial Complex) อย่างไรก็ตามรายได้รวมจะได้รับแรงกดดันจากเกณฑ์การรับรู้รายได้รูปแบบใหม่และความล่าช้าในการขอใบอนุญาตของ 2 โครงการใหม่ คือ Service Township และ Mega Township ส่งผลให้เราปรับประมาณการรายได้ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงดังกล่าว เริ่มคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ของบริษัทที่ 8.40 บาท

ปี 2015 การดำเนินงานยังขยายตัว แต่รายการพิเศษเป็นตัวจุดผลประกอบการ

รายได้ทั้งปี 2015 อยู่ที่ 728 ล้านบาท เติบโต 32.7% Y-Y จากการเติบโตของยอดขายที่ดิน 76.8% Y-Y และรายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่โตขึ้น 10.9% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 46.6% การควบคุมค่าใช้จ่ายยังทำได้ดี โดย SG&A ต่อรายได้ปรับลดลงมาที่ 14.0% อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิปรับตัวลง 2.2% Y-Y เป็น 122 ล้านบาท สวนทางกับรายได้ที่โต จากค่าใช้จ่ายพิเศษค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 16 ล้านบาท และการตัดค่าของเงินลงทุนในโรงไฟฟ้า Amata Power (Bien Hoa) อีก 20 ล้านบาท หากไม่นับค่าใช้จ่ายพิเศษ กำไรปกติจะอยู่ที่ 150 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.8% Y-Y ทั้งนี้ เราคาดว่าในปีนี้ AMATAV จะยังคงมีการตัดค่าของเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าเดิมอีกราว 25 ล้านบาท

การรับรู้รายได้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมขณะที่โครงการใหม่ยังคงล่าช้า

ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา รัฐบาลเวียดนามมีการออกกฎหมายใหม่เกี่ยวกับการรับรู้รายได้จากการขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรม จากเดิมที่ AMATAV สามารถรับรู้รายได้ทันทีที่ลูกค้าจ่ายเงินครบจำนวน เปลี่ยนเป็นรับรู้รายได้ก็ต่อเมื่อลูกค้าของบริษัทได้รับ Investment Certificate (IC) ก่อน ส่งผลให้ยอดขายที่ดินที่เกิดขึ้นในแต่ละปีและยอดขายรับรู้รายได้ไม่เท่ากัน โดยส่วนที่เหลือจะค้างเป็น Presale ซึ่งจะถูกรับรู้รายได้ในปีถัดไป ดังเช่นในปีที่ผ่านมา AMATAV สร้างยอดขายได้ 18.2 H.A. แต่รับรู้รายได้ได้เพียง 12.2 H.A. เนื่องจากยอดขายจำนวน 6 H.A. เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 และขั้นตอนการขอ IC ในเวียดนามกินเวลาประมาณ 2-3 เดือน ทำให้ยอดขายที่เกิดขึ้นในไตรมาสสุดท้ายไม่สามารถรับรู้ได้ทันทีในปีนั้นๆ ซึ่ง High season ของการขายมักจะเกิดขึ้นในไตรมาส 4 เช่นกัน โดยยอดขายที่เหลืออยู่จะเก็บเป็น Presale และรับรู้รายได้ในปีถัดไปแทน เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ลงเพื่อสะท้อนความล่าช้าในการขอ IC ของลูกค้า นอกจากนี้ แผนการขออนุมัติ IC 2 โครงการใหม่ คือ Service Township และ Mega Township มีการเลื่อนออกไป จากเดิมที่คาดว่าจะได้รับใบอนุญาตในเดือน ธ.ค. 2015 เป็นคาดว่าจะได้รับภายในครึ่งหลังปีนี้แทน ส่งผลให้เราปรับประมาณการการรับรู้รายได้ของทั้ง 2 โครงการออกไปเป็น 2019 และ 2020 ตามลำดับ

การขายพื้นที่เชิงพาณิชย์จะเริ่มเข้ามาในปีนี้

เราคาดรายได้และกำไรปี 2016 เติบโตที่ 79.2% และ 116.8% ตามลำดับ จาก Product Mix ที่จะเปลี่ยนไป โดยบริษัทจะเริ่มขายพื้นที่พาณิชย์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงภายหลังการปรับปรุงส่วนกลางในช่วงปีที่ผ่านมา ทำให้ระดับ Gross margin ในปีนี้คาดว่าจะขยับขึ้นมาที่ 53.5% และสัดส่วน Minority ที่ลดลงเหลือ 10% ทำให้กำไรโตกระโดด ขณะที่คาดการณ์ SG&A ต่อรายได้ปรับขึ้นที่ 15% สะท้อนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขายโครงการ Amata Commercial Complex ที่เพิ่มเติมเข้ามา

แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2016 ที่ 8.40 บาท

เราปรับประมาณการสะท้อนความเสี่ยงที่กล่าวไปข้างต้น ได้เป้าหมายใหม่ที่ 8.40 บาท ด้วยวิธี DCF Valuation บนสมมติฐาน WACC 12.60% แนะนำ "ถือ" ทั้งนี้ บริษัทยังไม่พิจารณาจ่ายเงินปันผลของปี 2015 เนื่องจากประเทศเวียดนามมีวันหยุดยาวในช่วงต้นเดือน ก.พ. โดยบริษัทจะจัดประชุมเพื่อพิจารณาจ่ายเงินปันผลภายหลังการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 29 เมษายน 2016

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	639	549	728	1,305	2,132
Costs of sales	290	322	389	606	900
Gross profit	349	226	339	698	1,232
SG&A costs	134	88	102	196	341
Operating profit	215	138	238	503	891
Other income	1	9	11	11	11
EBIT	216	147	249	514	902
EBITDA	287	228	340	607	997
Interest charge	2	0	24	112	185
Tax on income	38	49	68	110	210
Earnings after tax	257	187	181	293	562
Minority interests	84	62	59	29	56
Normalized earnings	173	124	150	284	505
Extraordinary items	-	-	29	20	-
Net profit	173	124	122	264	505

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	257	187	181	293	562
Dep. & amortization	71	81	91	93	95
Chg. in working capital	-61	-25	-1565	-4272	-902
Other adjustments	-47	-130	1654	34	9
Cash flow from operation	220	112	361	-3852	-237
Capital expenditure	-650	-196	756	59	-137
Others	19	50	-1702	0	0
Cash flow from investing	-631	-146	-946	59	-137
Free cash flow	-411	-35	-585	-3793	-373
Net borrowings	8	-8	1022	2940	319
Equity capital raised	299	111	1094	241	456
Dividends paid	-54	-73	N/A	-59	-112
Others	-246	-114	-224	-361	-553
Cash flow from financing	6	-84	1891	2761	110
Net change in cash	-405	-119	1306	-1032	-263

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & equivalents	491	373	1,679	647	383
Current investment	823	976	242	196	320
Account receivable	126	108	64	125	204
Inventory	373	401	415	1,908	1,561
Other current asset	81	87	72	91	149
Total current asset	1,895	1,944	2,471	2,967	2,618
Investment	588	595	2,281	5,446	7,257
PPE	134	171	158	160	162
Other asset	2	4	6	6	6
Total assets	2,619	2,713	4,915	8,579	10,043
Short term loans	8	-	712	1,212	1,712
Accounts payable	72	79	104	186	304
Current maturities	-	-	60	181	181
Other current liab.	43	31	36	65	107
Total current liab.	123	110	912	1,643	2,303
Long-term debt	-	-	250	2,569	2,389
Other LT liab.	410	406	463	835	1,364
Total LT liab.	410	406	713	3,405	3,753
Total liabilities	533	517	1,625	5,048	6,056
Registered capital	468	468	468	468	468
Paid up capital	384	384	468	468	468
Share premium	-	-	1,118	1,118	1,118
Legal reserve	1	6	6	6	6
Retained earnings	160	250	371	606	1,055
Others	920	918	1,085	1,090	1,095
Minority Interest	620	639	243	245	246
Shareholders' equity	2,085	2,196	3,290	3,531	3,987

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	12.6	-14.1	32.7	79.2	63.4
Net profit	-13.4	-28.1	-2.2	116.8	91.6
Norm profit	-13.4	-28.1	20.8	88.8	78.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	54.6	41.3	46.6	53.5	57.8
EBIT margin	33.8	26.8	34.2	39.4	42.3
Normalized profit margin	27.1	22.7	20.6	21.7	23.7
Net profit margin	27.1	22.7	16.7	20.2	23.7
Normalized ROA	6.6	4.6	3.1	3.3	5.0
Normalized ROE	8.3	5.7	4.6	8.0	12.7
Risk (x)					
D/E (x)	0.26	0.24	0.49	1.43	1.52
Net D/E (x)	cash	cash	cash	0.73	0.77
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.16	0.13	0.28	0.54
Norm EPS	0.23	0.16	0.16	0.30	0.54
FCF	0.01	-0.11	2.02	2.95	0.12
Book value	2.71	2.86	3.52	3.78	4.26
Dividend	0.04	0.04	N/A	0.06	0.11
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	34.41	47.87	59.57	27.48	14.34
Norm P/E	34.41	47.87	48.22	25.54	14.34
P/BV	2.86	2.71	2.20	2.05	1.82
EV/EBITDA	18.4	23.0	19.2	17.2	10.9
Dividend yield (%)	0.52	0.52	N/A	0.73	1.39

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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)