ERW

บมจ. ดิ เอราวัณ กรุ๊ป

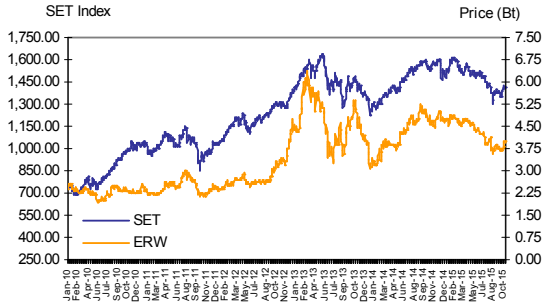
Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	3.96	5.40	+ 36.4%	3.92 - 3.88	4 - 4.10	Certified	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	132	-170	196	344
Net profit	937	-112	196	344
Normalized EPS (Bt)	0.05	-0.07	0.08	0.14
% growth	208.4	-228.6	nm	75.5
EPS (Bt)	0.38	-0.05	0.08	0.14
% growth	1372.1	-111.9	nm	75.5
EPS (Bt) - full dilution	0.37	-0.04	0.08	0.14
% growth	1522.4	-111.9	nm	75.5
Dividend (Bt)	0.15	0.04	0.03	0.06
BV/share (Bt)	2.11	1.91	1.96	2.09
EV/EBITDA (x)	8.4	20.1	13.2	11.3
Normalized PER (x)	74.4	nm	50.1	28.6
PER (x)	10.5	nm	50.1	28.6
PBV (x)	1.9	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	3.83	1.01	0.80	1.40
YE No. of shares (million)	2,474.6	2,478.8	2,478.8	2,478.8
No. of shares - full dilution	2,505.0	2,505.0	2,505.0	2,505.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (21/10/2015)	3.96
SET Index	1,415.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/17.01
Paid up shares (million)	2,483.09
Free float (%)	44.46
Market cap (Bt m)	9,833.02
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	17.19
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	5.05, 3.50, 4.41

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
Tel.: +662 646 9821
email: veeravat.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

3Q15 ยังขาดทุน แต่จะพลิกมีกำไรโดดเด่นใน 2 ไตรมาสข้างหน้า

เราคาดว่า ERW จะมีผลขาดทุนปกติใน 3Q15 ที่ 20 ลบ. ใกล้เคียงกับ 2Q15 แต่ดีขึ้นอย่างมีนัยยะจากขาดทุน 91 ลบ.ใน 3Q14 จากรายได้ที่คาดว่ายังเติบโตในระดับที่ดีแม้จะได้รับผลกระทบจากเหตุระเบิดในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ผลการดำเนินงานในช่วง 2 ไตรมาสข้างหน้าคาดว่าจะพลิกมามีกำไรโดดเด่นจากอานิสงส์ของ High Season เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 ที่ 196 ลบ. พลิกจากขาดทุน 170 ลบ.ในปีก่อน ส่วนปี 2016 คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นที่ 344 ลบ. +75.5% Y-Y นอกจากนี้ ERW ได้เริ่มขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศแล้ว เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 5.40 บาท

คาด 3Q15 ยังขาดทุนอยู่เล็กน้อย

เราคาดผลการดำเนินงาน 3Q15 ของ ERW จะมีผลขาดทุนปกติ 20 ลบ. ใกล้เคียงกับ 2Q15 แต่มีพัฒนาการขึ้นมากจาก 3Q14 ที่ขาดทุน 91 ลบ. โดยได้รับผลกระทบบางส่วนจากเหตุระเบิดราชประสงค์เมื่อเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามผลกระทบเกิดขึ้นเพียงระยะสั้นและเริ่มเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของจำนวนนักท่องเที่ยว ส่งผลให้รายได้ใน 3Q15 คาดว่ายังเติบโตได้ 0.4% Q-Q และ 20.9% Y-Y จาก Rev Par ที่เติบโตได้ 4.6% Y-Y ขณะที่จำนวนห้องพักเพิ่มขึ้นราว 17.8% Y-Y จากการเปิดโรงแรมแห่งใหม่เพิ่มในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ต้นทุนไม่ได้สูงขึ้นมากโดยเราคาด EBITDA Margin ที่ 21.2% ลดลงเพียง 1% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นถึง 3.6% จาก 3Q14

รับอานิสงส์จาก High Season ใน 2 ไตรมาสข้างหน้าเต็มที่

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ ERW จะพลิกมามีกำไรโดดเด่นใน 4Q15 โดยเบื้องต้นคาดที่ราว 80-100 ลบ. เติบโตเกือบเท่าตัว Y-Y จากแรงหนุนของ High Season ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่เริ่มฟื้นตัวและคาดว่าจะกลับมาเติบโตโดดเด่นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือน พ.ย. เป็นต้นไปต่อเนื่องปีหน้า นอกจากนี้ยังคาดว่าใน 1Q15 กำไรของ ERW จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 ที่ 196 ลบ. พลิกจากขาดทุน 170 ลบ.ในปีก่อน ขณะที่ปี 2016 คาดว่าจะโตต่อเนื่องอีก 75.5% Y-Y เป็น 344 ลบ.

เริ่มก้าวไปสู่ตลาดต่างประเทศ

นอกเหนือจากแผนการลงทุนในประเทศที่ ERW จะลงทุนโรงแรม Hop Inn เพิ่มอีก 10 แห่งในปีหน้าจากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 15 แห่ง ล่าสุดได้เริ่มก้าวเท้าขยายการลงทุนไปยังตลาดต่างประเทศแล้วโดยเริ่มก่อสร้างโรงแรม Hop Inn ขนาดราว 150-160 เตียงที่กรุงมะนิลา ประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการได้ในเดือน ธ.ค. 2016 ซึ่งจะเป็นจุดเริ่มต้นสำหรับโครงการถัดๆ ไปในอนาคตและหนุนการเติบโตในระยะยาว เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2016 ที่ 5.40 บาท

3Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	1211	1206	0.4	1008	20.2
Costs of sales & services	625	611	2.3	556	12.4
Gross Profit	586	595	-1.5	452	29.7
SG&A costs	342	340	0.4	291	17.6
Normalized earnings	-20	nm	-20.0	-91	nm
Net profit	-20	nm	-20.0	-83	nm
Gross margin	48.4	49.4	-0.9	44.9	3.6
Norm profit margin	-1.6	-2.1	0.4	-9.0	7.4
Net profit margin	-1.6	-2.1	0.4	-8.2	6.6

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	4,302	4,702	4,245	5,568	6,135
Cost of sales	1,966	2,215	2,210	2,747	2,964
Gross profit	2,336	2,487	2,036	2,822	3,171
SG&A	1,134	1,307	1,205	1,476	1,595
Operating profit	1,202	1,180	830	1,346	1,576
Other income	62	910	130	86	86
EBIT	623	1,425	268	694	909
EBITDA	1,264	2,091	940	1,432	1,662
Interest charge	393	368	360	379	392
Tax on income	111	91	19	79	129
Earnings after tax	118	966	-110	236	388
Minority interest	60	30	1	40	44
Normalized earnings	39	132	-170	196	344
Extraordinary items	19	805	58	0	0
Net profit	58	937	-112	196	344

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	58	937	-112	196	344
Deprec. & amortization	641	665	672	738	753
Change in working capital	259	244	-85	47	-2
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	957	1,846	475	981	1,095
Capital expenditure	-1,213	-1,032	-1,650	-830	-1,000
Others	0	-157	-3	0	0
Cash flow from investing	-1,213	-1,189	-1,653	-830	-1,000
Free cash flow	-256	814	-1,175	151	95
Net borrowings	377	-844	1,410	-419	-104
Equity capital raised	2	646	15	0	0
Dividends paid	-206	-113	-380	-99	-78
Others	42	71	-18	40	44
Cash flow from financing	215	-240	1,027	-478	-139
Net change in cash	-40	417	-151	-327	-44

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	410	827	676	349	305
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	195	209	212	206	227
Inventory	49	52	55	64	70
Other current asset	165	139	103	103	103
Total current assets	819	1,227	1,047	723	705
Investment	0	162	162	162	162
PPE	11,775	12,141	13,119	13,211	13,458
Other assets	247	185	189	189	189
Total Assets	12,840	13,715	14,517	14,284	14,514
Short-term loans	262	0	689	0	0
Account payable	228	244	254	304	328
Current maturities	820	1,004	1,032	1,004	1,004
Other current liabilities	472	610	609	609	609
Total current liabilities	1,782	1,858	2,584	1,917	1,942
Long-term debt	6,794	6,028	6,721	7,019	6,915
Other LT liabilities	338	342	346	346	346
Total non-cu	7,132	6,370	7,066	7,365	7,260
Total liabilities	8,914	8,228	9,651	9,282	9,202
Registered capital	2,505	2,505	2,505	2,505	2,505
Paid-up capital	2,245	2,475	2,479	2,479	2,479
Share Premium	360	776	787	787	787
Legal reserve	118	188	194	194	194
Retained earnings	760	1,584	1,092	1,189	1,454
Others	10	12	3	3	3
Minority Interest	194	194	180	220	264
Shareholders' equity	3,688	5,229	4,734	4,870	5,180

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	14.6	9.3	-9.7	31.2	10.2
EBITDA	-22.7	65.4	-55.0	52.3	16.1
Net profit	-88.3	1522.4	nm	-275.5	75.5
Normalized earnings	nm	239.9	nm	-215.4	75.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	54.3	52.9	47.9	50.7	51.7
EBITDA margin	29.4	44.5	22.1	25.7	27.1
EBIT margin	14.5	30.3	6.3	12.5	14.8
Normalized profit margin	0.9	2.8	-4.0	3.5	5.6
Net profit margin	1.3	19.9	-2.6	3.5	5.6
Normalized ROA	0.3	1.0	-1.2	1.4	2.4
Normalize ROE	1.0	3.0	-3.4	4.1	6.8
Normalized ROCE	5.6	12.0	2.2	5.6	7.2
Risk (x)					
D/E	2.4	1.6	2.0	1.9	1.8
Net D/E	2.3	1.4	1.9	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	6.7	3.5	9.5	6.2	5.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.38	-0.05	0.08	0.14
Normalized EPS	0.02	0.05	-0.07	0.08	0.14
EBITDA	0.56	0.84	0.38	0.58	0.67
Book value	1.64	2.11	1.91	1.96	2.09
Dividend	0.02	0.15	0.04	0.03	0.06
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	154.0	10.5	nm	50.1	28.6
Norm P/E	229.5	74.4	nm	50.1	28.6
P/BV	2.4	1.9	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	14.0	8.4	20.1	13.2	11.3
Dividend yield (%)	0.5	3.8	1.0	0.8	1.4

Source: Company data, FSS research

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

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

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่
แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 ไทยซัมมิท ทาวเวอร์
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 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
4/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงลางกะปิ
เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

FINANSIA SYRUS

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	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)