

19 ตุลาคม 2559

อสังหาริมทรัพย์

PS

บมจ. พุกขฯ เรียวเอสเตท

Current
BUYPrevious
BUYClose
24.202017 TP
32.00Exp Return
+ 32.2%Anti-corrupt
3ACGR 2015
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	6,655	7,680	7,040	7,164
Net profit	6,655	7,680	7,040	7,164
EPS (Bt)- Normalized	2.99	3.44	3.15	3.20
EPS (Bt)	2.99	3.44	3.15	3.20
% growth Y-Y	14.7	15.4	-8.3	1.8
Dividend (Bt)	1.00	1.75	1.57	1.60
BV/share (Bt)	13.35	15.34	16.77	18.39
EV/EBITDA (x)	8.0	6.9	6.9	6.5
PER (x)	8.1	7.0	7.7	7.6
PER (x) - Normalized	8.1	7.0	7.7	7.6
PBV (x)	1.8	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	4.1	7.2	6.5	6.6
YE no. of shares (million)	2,225	2,230	2,235	2,240
No. of share - full dilution	2,225	2,230	2,235	2,240
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (18/10/2016)	24.20
SET Index	1,477.54
Foreign limit/actual (%)	40.00/11.19
Paid-up shares (million)	2,232.68
Free float (%)	30.58
Market cap (Bt m)	54,030.90
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	125.61
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	28.50, 22.20, 25.58

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไรปรับตัวลงจากยอดโอนคอนโดที่ต่ำ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 ลดลง -28.6% Q-Q และ -18.3% Y-Y จากคอนโดสร้างเสร็จพร้อมโอนที่ต่ำกว่าช่วง 3Q15 เกือบ 4 เท่า ส่งผลให้รายได้จากแนวราบไม่สามารถชดเชยรายได้ที่หายไปของคอนโดได้เพียงพอ ขณะที่เราเริ่มเห็นความเสี่ยงต่อการพลาดเป้าหมายมากขึ้น (ราว 10%) หลังยอดขายสะสม 9M16 ทำได้เพียง 68% ของเป้าหมายที่ตั้งไว้แม้จะผ่านช่วงเวลาของการจัดแคมเปญสนับสนุนการขายไปแล้ว เราจึงปรับลดเป้าหมายกำไรสุทธิของปีนี้และปีหน้าลงที่ 6% และ 9% พร้อมทั้งปรับไปใช้ราคาเป้าหมายของปี 2017 ที่ 32.00 บาท แทนหน้า “ซื้อ” ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน Forward P/E เพียง 7.6 เท่า และมี Dividend yield อีกราว 6.6% ประเด็นการ Swap หุ้น PS เป็น PSH คาดจะเสร็จสิ้นตามแผนในต้นเดือน ธ.ค.

กำไรสุทธิ 3Q16 คาดลดลง Q-Q และ Y-Y จากยอดโอนที่ลดลง

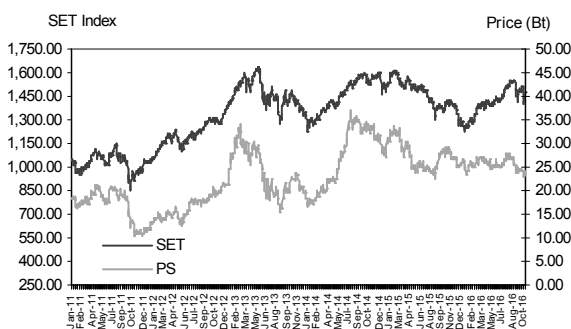
คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 ที่ 1.3 พันลบ. อ่อนตัวลง -28.6% Q-Q และ -18.3% Y-Y ตามทิศทางเดียวกับยอดโอน เนื่องจากในไตรมาสนี้ PS มีคอนโดเสร็จพร้อมโอนโครงการเดียวเท่านั้น คือ The Signature by Urbano มูลค่า 2.1 พันลบ. เทียบกับ 3Q15 ที่มีคอนโดเสร็จพร้อมโอนถึง 4 โครงการ มูลค่า 8.7 พันลบ. ส่งผลให้การรับรู้รายได้จากแนวราบไม่สามารถชดเชยส่วนของคอนโดได้มากพอ อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน SG&A คาดที่ 1.9 พันลบ. ลดลงจากไตรมาสที่ -4.3% Q-Q แต่ถ้ามองในมุมมองของ SG&A to revenue จะอยู่ที่ 18.5% (+3.7% Q-Q) เนื่องจากการโหมเปิดโครงการใหม่และการจัดแคมเปญ Prukha Non-stop และค่าใช้จ่ายในการโอนที่กลับมาสู่ระดับปกติหลังหมดช่วงมาตรการภาครัฐ

Presales 9M ดีขึ้นแต่เริ่มเห็น Downside ของยอดทั้งปี

Presales 3Q16 อยู่ที่ 13.0 พันลบ. ยอดที่ดีขึ้นมาจากการเติบโตของสินค้าแนวราบเป็นหลัก ส่งผลให้ยอดรวมปรับตัวขึ้น +10% Q-Q และ +25% Y-Y เป็น ยอดขายสะสม 9 เดือนทำได้แล้ว 34.6 พันลบ. คิดเป็น 68% ของเป้าหมายที่ตั้งไว้ทั้งปี เราเริ่มเห็นความเสี่ยงที่ PS จะพลาดเป้าหมายในปี เนื่องจากอัตราการขายเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 3.8 พันลบ. ขณะที่บริษัทต้องขายให้ได้เดือนละ 5.5 พันลบ. เพื่อให้ยอดขายไปได้ตามเป้า หากเราอิงอัตราการขายเฉลี่ยของทั้งปีอาจเห็น Downside ของยอดขายราว 10%

การเปิดตัวโครงการใหม่สูงสุดไปแล้วใน 3Q16 ที่เหลือคาดการณ์เปิดตามแผนไตรมาสที่ผ่านมา PS เปิดตัวโครงการใหม่ 25 โครงการ มากที่สุดของปีนี้ แบ่งเป็นแนวราบ 23 โครงการ มูลค่า 6.7 พันลบ. คอนโด 3 โครงการ มูลค่า 5.6 พันลบ. ส่วนที่เหลือใน 4Q16 อีก 13 โครงการซึ่งคาดว่าจะเปิดได้ตามแผน เนื่องจากเราเริ่มเห็นสื่อโฆษณาบ้างแล้วทั้งในเว็บไซต์ของบริษัทหรือตาม Mass transit เช่น โครงการ The Tree – Onnut Station และ Chapter One Eco – Ratchada Huaikwang ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 32.00 บาท ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 ลง 6% และ 9% ตามลำดับสะท้อน 1) ยอดโอนบ้านเดี่ยวที่ทำได้ต่ำกว่าคาด 2) ความเสี่ยงที่ยอดขายปี 2016 จะพลาดเป้าและอาจส่งผลลบมาสู่ยอดโอนเนื่องจากรอบธุรกิจที่สั้นของสินค้าแนวราบ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายของปี 2017 ที่ 32.00 บาท อิง EPS ปีหน้าที่ 3.20 บาท คงเป้า Target P/E ที่ 10 เท่า (ค่าเฉลี่ย Historical P/E ย้อนหลัง 3 ปี) ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคายังเทรดอยู่ด้วย Forward P/E ปี 2017 เพียง 7.6 เท่า และให้อัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ 6.6% ประเด็นการ Swap หุ้นระหว่าง PS และ PSH (1:1) ยังเป็นไปตามแผนเดิมและคาดว่าจะเสร็จสิ้นในช่วงต้นเดือนธันวาคม



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Nattawat Kittisommanakun

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	2016E	%Y-Y
Sales revenue	10,400	13,610	-23.6%	11,421	-8.9%
Cost	7,010	9,285	-24.5%	7,528	-6.9%
Gross profit	3,390	4,325	-21.6%	3,893	-12.9%
SG&A	1,924	2,010	-4.3%	1,816	5.9%
Interest expense	85	81	5.2%	76	12.5%
Net profit	1,337	1,873	-28.6%	1,638	-18.3%
Normalized earnings	1,337	1,873	-28.6%	1,638	-18.3%
EPS (Bt)	0.60	0.84	-28.6%	0.73	-18.4%
Normalized EPS (Bt)	0.60	0.84	-28.6%	0.73	-18.4%
Gross margin (%)	32.6%	31.8%	0.8%	34.1%	-1.5%
SG&A to revenue (%)	18.5%	14.8%	3.7%	15.9%	2.6%
Net margin (%)	12.9%	13.8%	-0.9%	14.3%	-1.5%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	38,848	42,781	51,240	50,711	51,798
Costs of sales	25,350	27,095	33,984	33,723	34,342
Gross profit	13,498	15,686	17,256	16,988	17,456
SG&A	6,077	7,081	7,661	7,877	8,214
Operating profit	7,421	8,605	9,595	9,111	9,242
Other income	193	246	198	258	268
EBIT	7,614	8,851	9,793	9,369	9,510
EBITDA	8,182	9,445	10,417	10,080	10,248
Interest charge	-415	-376	-328	-279	-259
Tax on income	1,399	1,815	1,798	2,064	2,100
Share from JV	0	-7	3	3	3
Earnings after tax	5,801	6,654	7,670	7,030	7,154
Minority interests	-1	-1	-10	-10	-10
Normalized earnings	5,802	6,655	7,680	7,040	7,164
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	5,802	6,655	7,680	7,040	7,164

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	5,801	6,654	7,670	7,030	7,154
Depre. & amortization	374	348	426	453	470
Chg. in working capital	-6,984	-5,902	-1,639	-404	-1,320
Other adjustments	587	927	1,358	0	0
Operating cash flow	-222	2,027	7,815	7,079	6,305
Capital expenditure	-666	-377	724	97	-93
Others	-172	-586	-1,066	0	0
Investing cash flow	-837	-963	-341	97	-93
Free cash flow	-1,060	1,064	7,474	7,176	6,212
Net borrowings	3,436	1,338	-2,300	-3,801	-2,200
Equity capital raised	159	10	232	81	81
Dividends paid	-1,110	-1,890	-3,346	-3,844	-3,539
Others	-1,105	-1,037	-1,190	-443	-460
Financing cash flow	1,380	-1,579	-6,603	-8,007	-6,118
Net change in cash	320	-515	871	-831	93

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	978	464	1,335	504	598
Current investment	779	448	326	330	518
Account receivable	0	0	0	0	0
Inventory	48,687	53,827	57,590	57,811	59,309
Other current asset	1,763	1,212	1,258	1,318	1,347
Total current asset	52,207	55,950	60,509	59,963	61,772
Investment	691	541	340	345	360
PPE	2,954	4,161	4,185	4,080	3,970
Other asset	338	377	275	274	280
Total assets	56,190	61,029	65,309	64,662	66,381
Short term loans	6,698	2,048	0	0	0
Accounts payable	2,090	2,129	1,576	1,585	1,648
Current maturities	257	3,251	6,001	5,200	4,500
Other current liabilities	7,948	6,548	8,632	8,520	8,702
Total current liabilities	16,993	13,976	16,209	15,305	14,851
Long-term debt	14,008	17,002	14,000	11,000	9,500
Other LT liabilities	257	344	882	862	829
Total LT liabilities	14,265	17,346	14,882	11,862	10,329
Total liabilities	31,258	31,321	31,091	27,167	25,179
Registered capital	2,266	2,270	2,285	2,285	2,285
Paid up capital	2,223	2,227	2,231	2,235	2,240
Share premium	1,594	1,672	1,778	1,853	1,928
Legal reserve	227	227	229	229	230
Retained earnings	20,939	25,702	29,979	33,175	36,800
Others	-51	-122	10	11	12
Minority Interest	2	1	-9	-9	-9
Shareholders' equity	24,933	29,707	34,218	37,495	41,202

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	43.8	10.1	19.8	-1.0	2.1
EBITDA	40.8	15.4	10.3	-3.2	1.7
Net profit	48.8	14.7	15.4	-8.3	1.8
Normalized earnings	48.8	14.7	15.4	-8.3	1.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.7	36.7	33.7	33.5	33.7
EBITDA margin	21.1	22.1	20.3	19.9	19.8
EBIT margin	19.6	20.7	19.1	18.5	18.4
Normalized profit margin	14.9	15.6	15.0	13.9	13.8
Net profit margin	14.9	15.6	15.0	13.9	13.8
Normalized ROA	10.3	10.9	11.8	10.9	10.8
Normalize ROE	23.3	22.4	22.4	18.8	17.4
Normalized ROCE	19.4	18.8	19.9	19.0	18.5
Risk (x)					
D/E	1.3	1.1	0.9	0.7	0.6
Net D/E	0.8	0.7	0.5	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	2.3	2.3	1.8	1.5	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.61	2.99	3.44	3.15	3.20
Normalized EPS	2.61	2.99	3.44	3.15	3.20
EBITDA	3.68	4.25	4.67	4.51	4.58
FCF	-0.48	0.48	3.35	3.21	2.77
Book value	11.23	13.35	15.34	16.77	18.39
Dividend	0.85	1.00	1.75	1.57	1.60
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.3	8.1	7.0	7.7	7.6
Normalized P/E	9.3	8.1	7.0	7.7	7.6
P/BV	2.2	1.8	1.6	1.4	1.3
EV/EBTDA	8.9	8.0	6.9	6.9	6.5
Dividend yield (%)	3.5	4.1	7.2	6.5	6.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท 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 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 สินธร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่ฝ้าย 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” 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์

ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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