

SIRI

บมจ. แอสเสท

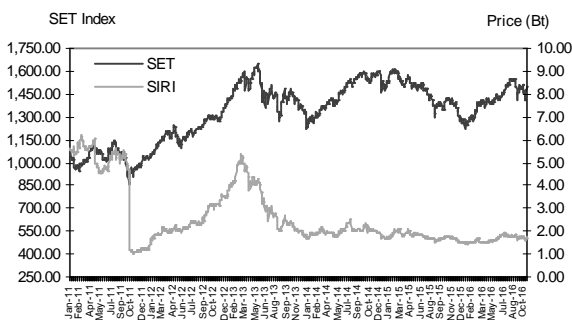
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	HOLD	1.73	1.63	- 5.8%	1	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	2,643	2,872	2,909	3,299
Net profit	3,393	3,506	2,909	3,299
EPS (Bt)- Normalized	0.26	0.20	0.20	0.23
% growth Y-Y	38.0	8.7	1.3	13.4
EPS (Bt)	0.33	0.25	0.20	0.23
% growth Y-Y	75.8	3.3	-17.0	13.4
Dividend (Bt)	0.12	0.12	0.09	0.11
BV/share (Bt)	2.40	1.91	2.02	2.14
EV/EBITDA (x)	8.9	8.3	9.5	8.5
PER (x)	5.3	7.0	8.5	7.5
PER (x) - Normalized	6.8	8.6	8.5	7.5
PBV (x)	0.7	0.9	0.9	0.8
Dividend yield (%)	6.94	6.94	5.48	6.21
YE no. of shares (million)	13,628	14,286	14,286	14,286
No. of share - full dilution	13,628	14,286	14,286	14,286
Par (Bt)	1.07	1.07	1.07	1.07

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (21/10/2016)	1.73
SET Index	1,500.37
Foreign limit/actual (%)	39.00/29.67
Paid-up shares (million)	14,285.50
Free float (%)	74.51
Market cap (Bt m)	24,713.92
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	132.31
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	1.95, 1.44, 1.69

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Assistant Analyst : Nattawat Kittisommanakun
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

กำไร 3Q16 คาดต่ำสุดในรอบปี ตามยอดโอนที่ลดลงทั้งแนวราบและคอนโด

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 ลดลง 6.3% Q-Q และ 30.2% Y-Y จากมูลค่าคอนโดพร้อมโอนที่น้อยกว่า 3Q15 ราว 3.5 เท่า และการรับรู้รายได้จากแนวราบที่ลดลงจากไตรมาสก่อน อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากการส่งมอบสินค้า Luxury บรรยายภาคตลาดที่แยกลงอาจทำให้ SIRI สร้างยอดขายได้เพียง 90% ของเป้าที่ตั้งไว้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าความพร้อมในการโอนโครงการ Luxury (The XXXIX) และ The Line – Sukhumvit 71 จะช่วยหนุนให้กำไรปีนี้ทำได้ตามคาด คงคำแนะนำ “ถือ” เพื่อรับปันผลของ 2H16 โดยคาด 0.06 บาท/หุ้น คงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 1.63 บาท

กำไรปกติ 3Q16 คาดหดตัว Q-Q และ Y-Y จากยอดโอนที่ลดลง

เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q16 ต่ำสุดในรอบปีที่ 570 ลบ. (-6.3% Q-Q, -30.2% Y-Y) ตามทิศทางรายได้ที่ลดลงในไตรมาสที่ 5.3 พันลบ. (-17.6% Q-Q, -36.5% Y-Y) สาเหตุที่รายได้ลดลงมาก Y-Y เนื่องจาก SIRI มีคอนโด Luxury สร้างเสร็จพร้อมโอนเพียงโครงการเดียว คือ The XXXIX มูลค่า 2.7 พันลบ. น้อยกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วถึง 3.5 เท่า (2Q15 มีคอนโดเสร็จพร้อมโอน 5 โครงการ มูลค่ารวม 9.6 พันลบ.) ขณะที่การรับรู้รายได้จากแนวราบลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยทำได้ใกล้เคียงกับ 1Q16 ที่ราว 2.1 พันลบ. อัตรากำไรขั้นต้นคาดปรับตัวดีขึ้นที่ 30.9% จากการที่มีสินค้า Luxury เข้ามาเพิ่มใน Product mix

มีความเสี่ยงที่จะทำยอดขายได้เพียง 90% ของเป้าที่ตั้งไว้

ยอดขาย 3Q16 ลดลง -7.0% Q-Q เป็นผลจากสินค้าที่เปิดขายใน 3Q16 มีมูลค่าโครงการที่ต่ำกว่า (The BASE – Rama 9 มูลค่า 2.2 พันลบ. ขายสะสม 70%) และมี Initial take up rate ที่น้อยกว่าโครงการที่เปิดขายใน 2Q16 (Mori Haus มูลค่า 1.6 พันลบ. ขายสะสม 86% และ The LINE – Asoke Ratchada มูลค่า 2.8 พันลบ. ขายสะสม 100%) แต่ยอดที่เพิ่มขึ้น 39.2% Y-Y มาจากการขายต่อเนื่องของคอนโด Hi-end ที่เปิดตัวแบบไม่เป็นทางการในช่วงปลายปี 2015 (98 Wireless มูลค่า 8.2 พันลบ. ขายสะสม 40%)

แม้เราจะเห็นการฟื้นตัวของยอดขายในระดับ Y-Y แต่การเลื่อนอีเวนท์ “Life Comes Home” ออกไปอย่างไม่มีกำหนดและปรับไปใช้การขายแบบ Soft launch (เปิดขายที่สำนักงานขายเท่านั้น) อาจทำให้ SIRI ไม่สามารถทำยอดขายให้ถึงเป้าที่ 42.0 พันลบ. ปัจจุบัน SIRI มียอดขายสะสม 9 เดือนเพียง 20.3 พันลบ. ยังต้องการอีก 21.7 พันลบ. เพื่อให้ถึงเป้า หากขายแนวราบได้เท่าค่าเฉลี่ยทั้งปีที่ 850 ลบ. ต่อเดือน ยังเหลือส่วนของคอนโดที่ต้องขายให้ได้อีก 19.2 พันลบ. มองว่ายากมากสำหรับสถานการณ์ในปัจจุบัน และอาจเห็น Downside ของเป้าการขายราว 10% (บนสมมติฐาน Initial take-up rate ที่ 65% ของโครงการใหม่ที่เปิดตัวใน 4Q16)

รายละเอียด 5 โครงการที่จะเปิดตัวในไตรมาสสุดท้าย

- 1) The Line – Sukhumvit 101 มูลค่า 3.0 พันลบ.
- 2) The Line – Pradipatr มูลค่า 5.0 พันลบ.
- 3) Khun by YOO มูลค่า 4.0 พันลบ.
- 4) 98 Wireless เหลือขาย 4.9 พันลบ.
- และ 5) The Monument – Thonglor มูลค่า 6.0 พันลบ. รวม 5 โครงการ 22.9 พันลบ.

คงเป้ากำไรและราคาเหมาะสมที่ 1.63 บาท แนะนำ “ถือ” เพื่อรับปันผล

เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติของปี 2016 ที่ 2.9 พันลบ. และคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 1.63 บาท แม้สถานการณ์ในปัจจุบันอาจส่งผลกระทบต่อภาพรวมการขายและการโอนใน 4Q16 โดยเฉพาะโครงการระดับ Super Luxury เช่น 98 Wireless อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการเร่งโอนโครงการ The XXXIX อย่างต่อเนื่องจาก 3Q16 และความพร้อมในการโอนคอนโด JV โครงการแรก (The Line – Sukhumvit 71 มูลค่า 1.9 พันลบ.) จะช่วยหนุนให้กำไรทั้งปีเป็นไปตามเป้า แนะนำ “ถือ” เพื่อรับปันผลส่วน 2H16 ที่คาด 0.06 บาท/หุ้น (Dividend yield ~ 3.5%)

ความเสี่ยง – ภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาดอาจส่งผลให้ 1) ยอดขายต่ำกว่าเป้า 2) ยอดขายถูกยกเลิกและการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงกว่าคาด อาจส่งผลกระทบต่อยอดโอนกรรมสิทธิ์ และ 3) ต้นทุนค่าที่ดินที่สูงขึ้นอาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้น

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	2016E	%Y-Y
Sales revenue	6,698	8,133	-17.6%	10,551	-36.5%
Cost	4,628	5,669	-18.4%	7,543	-38.6%
Gross profit	2,070	2,464	-16.0%	3,008	-31.2%
SG&A	1,219	1,551	-21.4%	1,734	-29.7%
Interest expense	172	171	0.8%	212	-19.0%
Net profit	606	622	-2.7%	1,062	-42.9%
Normalized earnings	570	608	-6.3%	816	-30.2%
EPS (Bt)	0.042	0.044	-2.7%	0.074	-42.9%
Normalized EPS (Bt)	0.040	0.043	-6.3%	0.057	-30.1%
Gross margin (%)	30.9%	30.3%	0.6%	28.5%	2.4%
SG&A to revenue (%)	18.2%	19.1%	-0.9%	16.4%	1.8%
Net margin (%)	9.0%	7.7%	1.4%	10.1%	-1.0%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	28,597	28,093	36,955	35,953	35,827
Costs of sales	19,268	18,905	26,114	25,270	25,035
Gross profit	9,329	9,188	10,841	10,683	10,791
SG&A	6,808	5,506	6,460	6,326	6,401
Operating profit	2,522	3,682	4,381	4,357	4,390
Other income	408	1,294	1,328	508	500
EBIT	2,929	4,976	5,709	4,865	4,890
EBITDA	3,210	5,307	5,980	5,140	5,181
Interest charge	616	646	728	736	707
Tax on income	384	937	1,242	1,030	1,043
Share from JV	0	-0	-234	-192	159
Earnings after tax	1,929	3,393	3,506	2,908	3,299
Minority interests	-1	-0	-0	-0	-0
Normalized earnings	1,916	2,643	2,872	2,909	3,299
Extraordinary items	-14	-750	-634	0	0
Net profit	1,930	3,393	3,506	2,909	3,299

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,929	3,393	3,506	2,908	3,299
Depre. & amortization	281	330	271	275	291
Chg. in working capital	-13,456	-10,760	3,879	-2,316	-685
Other adjustments	0	0	0	0	0
Operating cash flow	-11,246	-7,037	7,655	867	2,905
Capital expenditure	-621	-815	-1,499	1,026	-573
Others	0	0	0	0	0
Investing cash flow	-621	-815	-1,499	1,026	-573
Free cash flow	-11,867	-7,851	6,156	1,892	2,332
Net borrowings	10,664	4,427	-5,413	685	-1,000
Equity capital raised	1,374	5,312	612	-20	0
Dividends paid	-1,460	-956	-1,735	-1,351	-1,532
Others	0	0	0	0	0
Financing cash flow	10,578	8,783	-6,536	-686	-2,532
Net change in cash	-1,289	932	-380	1,207	-201

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	2,120	3,051	2,672	3,879	3,678
Current investment	36	557	0	0	0
Account receivable	45	51	81	79	79
Inventory	45,621	57,049	51,045	52,710	52,767
Other current asset	5,136	4,572	5,336	5,191	5,173
Total current asset	52,957	65,281	59,135	61,858	61,697
Investment	2,432	4,155	6,586	5,704	6,580
PPE	3,757	2,978	2,959	2,957	2,939
Other asset	893	734	771	899	931
Total assets	60,040	73,147	69,451	71,418	72,147
Short term loans	6,033	7,076	6,440	7,440	6,440
Accounts payable	2,251	2,010	1,371	1,339	1,327
Current maturities	5,820	12,041	6,284	6,284	10,284
Other current liabilities	5,284	6,442	5,855	5,679	5,659
Total current liabilities	19,388	27,568	19,949	20,742	23,710
Long-term debt	22,816	19,980	20,961	20,646	16,646
Other LT liabilities	768	783	1,343	1,294	1,289
Total LT liabilities	23,584	20,763	22,303	21,940	17,935
Total liabilities	42,972	48,331	42,253	42,682	41,645
Registered capital	11,642	19,824	19,279	19,279	19,279
Paid up capital	10,201	14,582	15,285	15,285	15,285
Share premium	657	1,470	1,470	1,470	1,470
Legal reserve	774	944	1,119	1,264	1,429
Retained earnings	5,399	7,666	9,262	10,674	12,275
Others	37	153	61	41	41
Minority Interest	0	1	1	1	1
Shareholders' equity	17,068	24,816	27,198	28,736	30,502

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	-4.1	-1.8	31.5	-2.7	-0.4
EBITDA	-29.4	65.3	12.7	-14.0	0.8
Net profit	-34.3	75.8	3.3	-17.0	13.4
Normalized earnings	-33.5	38.0	8.7	1.3	13.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	32.6	32.7	29.3	29.7	30.1
EBITDA margin	11.2	18.9	16.2	14.3	14.5
EBIT margin	10.2	17.7	15.4	13.5	13.6
Normalized profit margin	6.7	9.4	7.8	8.1	9.2
Net profit margin	6.7	12.1	9.5	8.1	9.2
Normalized ROA	3.2	3.6	4.1	4.1	4.6
Normalize ROE	11.2	10.7	10.6	10.1	10.8
Normalized ROCE	7.2	10.9	11.5	9.6	10.1
Risk (x)					
D/E	2.52	1.95	1.55	1.49	1.37
Net D/E	1.56	0.94	0.91	0.84	0.64
Net debt/EBITDA	8.32	4.42	4.14	4.71	3.75
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.19	0.33	0.25	0.20	0.23
Normalized EPS	0.19	0.26	0.20	0.20	0.23
EBITDA	0.32	0.51	0.42	0.36	0.36
FCF	-1.19	-0.76	0.43	0.13	0.16
Book value	1.72	2.40	1.91	2.02	2.14
Dividend	0.09	0.12	0.12	0.09	0.11
Par	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07
Valuations (x)					
P/E	8.9	5.3	7.0	8.5	7.5
Normalized P/E	9.0	6.8	8.6	8.5	7.5
P/BV	1.0	0.7	0.9	0.9	0.8
EV/EBTDA	13.5	8.9	8.3	9.5	8.5
Dividend yield (%)	5.20	6.94	6.94	5.48	6.21

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

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

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

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

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

สาขา ลินธอร์ 1

140/1 อาคารเคียนทงนง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 2

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.ศรีราชาชลบุรี

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.อุดรธานี ต.หมากแข้ง 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.แม่เหิย 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

124/2/2 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.หลวงพ่อดำ 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.มหาพรต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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	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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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