

28 ตุลาคม 2559

ท่องเที่ยวและสหนาการ

ERW

บมจ. ดี เอราวิ้น กรุ๊ป

Current
BUY

Previous
BUY

Close
4.44

2017 TP
6.00

Exp Return
+ 35.1%

Anti-corrupt
4

CGR 2015
4

Consolidated earnings

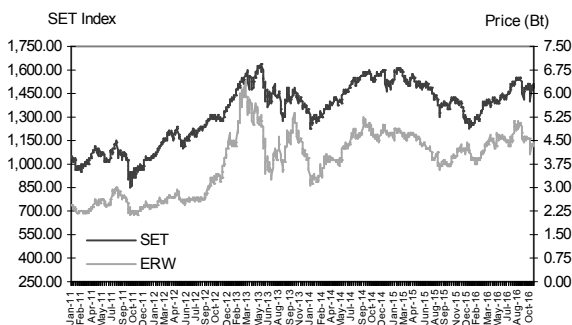
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	-170	198	338	417
Net profit	-112	198	338	417
Normalized EPS (Bt)	-0.07	0.08	0.14	0.17
EPS (Bt)	-0.05	0.08	0.14	0.17
% growth	-111.9	nm	70.8	23.6
Dividend (Bt)	0.04	0.03	0.05	0.07
BV/share (Bt)	1.91	1.97	2.10	2.24
EV/EBITDA (x)	21.4	13.9	12.3	11.1
Normalized PER (x)	nm	56.1	32.8	26.6
PER (x)	nm	56.1	32.8	26.6
PBV (x)	2.3	2.3	2.1	2.0
Dividend yield (%)	0.90	0.71	1.22	1.51
YE No. of shares (million)	2,478.8	2,498.2	2,498.2	2,498.2
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 (27/10/2016)	4.44
SET Index	1,498.36
Foreign limit/actual (%)	49.00/17.30
Paid up shares (million)	2,498.17
Free float (%)	44.57
Market cap (Bt m)	11,091.89
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	33.14
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	5.30, 3.72, 4.51

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Low Season ที่ดีที่สุดในที่เคยมี

เรคาดกำไรปกติ 3Q16 ที่ 41 ลบ. โดดก้าวกระโดด Q-Q และพลิกจากขาดทุนจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเป็น Low Season ที่ดีสุดจากรายได้ที่เติบโตแข็งแกร่งตามทิศทางอุตสาหกรรม แม้ว่าแนวโน้มกำไร 4Q16 อาจถูกรบกวนจากการไว้ทุกข์ แต่เรคาดว่าประมาณการกำไรปกติปี 2016 ที่คาดโต 70.8% Y-Y มี Downside จำกัด ขณะที่ปี 2017 เรายังคงคาดกำไรปกติเติบโต 23.6% Y-Y นอกจากนี้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานระยะยาวที่ถูกรองรับจากการลงทุนอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีข้างหน้าด้วยเงินลงทุน 1 หมื่นลบ. คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 6 บาท

คาด 3Q16 มีกำไรแข็งแกร่งที่สุดในช่วง Low Season ที่ผ่านมา

เรคาดกำไรปกติ 3Q16 ที่ 41 ลบ. เติบโตก้าวกระโดดจากกำไรปกติ 1 ลบ. ใน 2Q16 และพลิกจากขาดทุน 20 ลบ. ใน 3Q15 โดยเรคาดรายได้เติบโตแข็งแกร่ง 10.4% Q-Q และ 12.3% Y-Y แม้ว่า Rev Par จะบวกได้เพียง 1.6% Y-Y จาก Average Room Rate ของโรงแรม Hop Inn ที่ถ่วง แต่ชดเชยได้ทั้งหมดจากจำนวนห้องพักที่เพิ่มขึ้น 13% Y-Y ขณะที่ต้นทุนคาดว่าจะอยู่ภายใต้การควบคุมที่ค่อนข้างดี ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดว่าจะขยายตัวขึ้นอย่างมีนัยยะเป็น 26.2% ในไตรมาสนี้จาก 23.8% และ 22.2% ใน 2Q16 และ 3Q15 ตามลำดับ

แนวโน้มกำไร 4Q16 อาจถูกรบกวนการไว้ทุกข์

แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q16 อาจถูกรบกวนจากการไว้ทุกข์ซึ่งส่งผลให้งาน Event ต่างๆถูกยกเลิกหรือเลื่อนออกไป ซึ่ง ERW ได้รับผลกระทบพอสมควรเพราะรายได้จากส่วนดังกล่าวคาดว่าจะมีสัดส่วนราว 15-20% ของรายได้รวม และส่วนใหญ่เกิดจากโรงแรมในกรุงเทพฯเป็นหลัก ทำให้ประมาณการรายได้ปี 2016 มี Downside ราว 7% จากปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ในแง่กำไรปกติที่เราคาดที่ 338 ลบ. +70.8% Y-Y มองว่ามี Downside จำกัดเพราะสามารถชดเชยได้จาก Margin ที่ดีกว่าที่เคยประเมิน ขณะที่ปี 2017 เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 418 ลบ. +23.6% Y-Y โดยไม่คิดว่าผลกระทบจะลากยาวมากกว่า 1Q16 อย่างไรก็ตามเรายังติดตามข้อมูลเพิ่มเติมอย่างใกล้ชิด

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตระยะยาวของ ERW ที่ถูกรองรับจากการขยายโรงแรมมากกว่า 30 แห่งทั้งในและต่างประเทศด้วยเงินลงทุนรวม 1 หมื่นลบ. ในช่วงปี 2016-2020 โดยเรายังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 6 บาท (DCF WACC 7.71% Terminal Growth 4%) และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือเหตุการณ์ไม่สงบจากเหตุก่อการร้าย จำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ผลกระทบจากการไว้ทุกข์ที่ยาวกว่าคาด

3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Revenue	1,365	1,236	10.4	1,216	12.3
Cost of services	652	606	7.6	625	4.3
Gross profit	713	630	13.2	591	20.7
SG&A	369	357	3.2	330	11.8
Normalized earnings	41	1	4,180.3	-20	Nm
Net profit	41	17	142.8	-20	Nm
Gross margin (%)	52.2	51.0	1.3	48.6	3.7
Norm earnings margin (%)	3.0	0.1	2.9	-1.6	4.7
Net profit margin (%)	3.0	1.4	1.6	-1.6	4.7

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	4,702	4,245	5,255	6,014	6,769
Cost of sales	2,215	2,210	2,510	2,830	3,173
Gross profit	2,487	2,036	2,744	3,184	3,596
SG&A	1,307	1,205	1,374	1,564	1,760
Operating profit	1,180	830	1,371	1,621	1,836
Other income	910	130	65	63	63
EBIT	1,425	268	718	938	1,099
EBITDA	2,091	940	1,436	1,684	1,899
Interest charge	368	360	387	398	409
Tax on income	91	19	99	143	206
Earnings after tax	966	-110	233	397	484
Minority interest	30	1	35	59	67
Normalized earnings	132	-170	198	338	417
Extraordinary items	805	58	0	0	0
Net profit	937	-112	198	338	417

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	937	-112	198	338	417
Deprec. & amortization	665	672	717	746	800
Change in working capital	244	-85	-57	-4	-2
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,846	475	858	1,080	1,216
Capital expenditure	-1,032	-1,650	-678	-1,700	-1,500
Others	-157	-3	9	0	0
Cash flow from investing	-1,189	-1,653	-669	-1,700	-1,500
Free cash flow	814	-1,175	180	-620	-284
Net borrowings	-844	1,410	161	82	419
Equity capital raised	646	15	69	0	0
Dividends paid	-113	-380	-122	-79	-135
Others	71	-18	38	59	67
Cash flow from financing	-240	1,027	146	62	351
Net change in cash	417	-151	335	-558	66

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	827	676	1,011	453	519
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	209	212	202	232	262
Inventory	52	55	62	70	78
Other current asset	139	103	134	134	134
Total current assets	1,227	1,047	1,409	889	993
Investment	162	162	162	162	162
PPE	12,141	13,119	13,080	14,034	14,734
Other assets	185	189	170	170	170
Total Assets	13,715	14,517	14,820	15,254	16,059
Short-term loans	0	689	1,337	800	800
Account payable	244	254	261	296	333
Current maturities	1,004	1,032	1,281	1,281	1,281
Other current liabilities	610	609	679	679	679
Total current liabilities	1,858	2,584	3,558	3,056	3,093
Long-term debt	6,028	6,721	5,985	6,604	7,023
Other LT liabilities	342	346	360	360	360
Total non-cu	6,370	7,066	6,345	6,964	7,383
Total liabilities	8,228	9,651	9,903	10,020	10,475
Registered capital	2,505	2,505	2,505	2,505	2,505
Paid-up capital	2,475	2,479	2,498	2,498	2,498
Share Premium	776	787	836	836	836
Legal reserve	188	194	207	207	207
Retained earnings	1,584	1,092	1,168	1,427	1,709
Others	12	3	-7	-7	-7
Minority Interest	194	180	214	274	341
Shareholders' equity	5,229	4,734	4,917	5,235	5,584

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	9.3	-9.7	23.8	14.4	12.5
EBITDA	65.4	-55.0	52.7	17.3	12.8
Net profit	1522.4	-111.9	nm	70.8	23.6
Normalized earnings	239.9	-228.8	nm	70.8	23.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	52.9	47.9	52.2	52.9	53.1
EBITDA margin	44.5	22.1	27.3	28.0	28.1
EBIT margin	30.3	6.3	13.7	15.6	16.2
Normalized profit margin	2.8	-4.0	3.8	5.6	6.2
Net profit margin	19.9	-2.6	3.8	5.6	6.2
Normalized ROA	1.0	-1.2	1.3	2.2	2.7
Normalize ROE	3.0	-3.4	4.1	6.7	7.7
Normalized ROCE	12.0	2.2	6.4	7.7	8.5
Risk (x)					
D/E	1.6	2.0	2.0	1.9	1.9
Net D/E	1.4	1.9	1.8	1.8	1.8
Net debt/EBITDA	3.5	9.5	6.2	5.7	5.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.38	-0.05	0.08	0.14	0.17
Normalized EPS	0.05	-0.07	0.08	0.14	0.17
EBITDA	0.84	0.38	0.57	0.67	0.76
Book value	2.11	1.91	1.97	2.10	2.24
Dividend	0.15	0.04	0.03	0.05	0.07
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	11.8	nm	56.1	32.8	26.6
Norm P/E	84.2	nm	56.1	32.8	26.6
P/BV	2.1	2.3	2.3	2.1	2.0
EV/EBITDA	9.0	21.4	13.9	12.3	11.1
Dividend yield (%)	3.4	0.9	0.7	1.2	1.5

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 อัลมาลิ่งค์

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

สาขา ลินธอร์ 1

140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 2

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

สาขา ลินธอร์ 3

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

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารรสา 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 รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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.อุดรบุรี 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

อาคารมลิเพลส 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดึงจลอง 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.วิสุทธิ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น"	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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