

ORI

บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

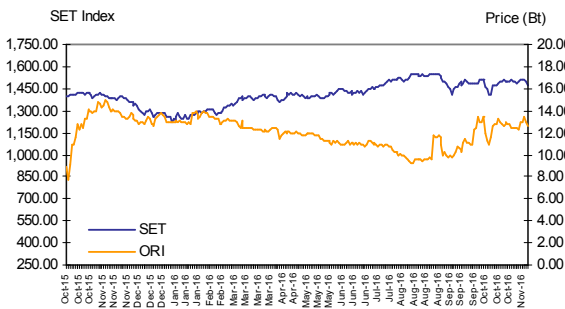
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
HOLD	BUY	12.60	12.00	- 4.8%	-	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	70	386	728	1,084
Net profit	70	386	728	1,084
EPS (Bt)- Normalized	0.16	0.64	0.66	0.99
EPS (Bt)	0.16	0.64	0.66	0.99
% growth Y-Y	9.7	312.1	2.7	49.0
Dividend (Bt)	0.19	0.42	0.26	0.39
BV/share (Bt)	0.64	2.91	2.21	2.80
EV/EBITDA (x)	71.6	16.7	16.6	12.0
PER (x)	80.6	19.6	19.1	12.8
PER (x) - Normalized	80.6	19.6	19.1	12.8
PBV (x)	19.8	4.3	5.7	4.5
Dividend yield (%)	1.5	3.3	2.1	3.1
YE no. of shares (million)	450	600	1,101	1,101
No. of share - full dilution	450	600	1,101	1,101
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (14/11/2016)	12.60
SET Index	1,469.23
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.16
Paid up shares (million)	660.76
Free float (%)	8.65
Market cap (Bt mn)	8,325.60
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	16.05
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	14.20, 9.20, 12.47

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

Dilution Effect แรง ปรับค่านำหน้าเป็น “ถือ” เพื่อรับปันผล

ORI รายงานกำไร 3Q16 เกินคาดที่ 158 ลบ. (+116.5% Q-Q, +401.5% Y-Y) ตามยอดโอนที่เติบโตได้ดี แนวโน้มกำไร 4Q16 และ 2017 จาก Backlog ที่หมุนรายได้แล้ว 97% และ 80% ตามลำดับ การเปิดตัวใหม่ใน 4Q16 ยังทำต่อเนื่อง และได้ผลตอบรับที่น่าพอใจ เราคงประมาณการกำไรปี 2016-17 เติบโต 88.3% และ 49.0% ตามลำดับ แต่การออกหุ้นปันผลจำนวนมากทำให้ราคาเป้าหมายปี 2017 ถูกกระทบจาก Dilution Effect เหลือ 12.00 บาท (Target P/E 12x) ใกล้เคียงราคาหุ้นปัจจุบัน จึงลดคำแนะนำจากซื้อ เป็น “ถือ” เพื่อรับปันผลเป็นหุ้นและเงินสด (Dividend Yield ที่ 2.9%)

กำไร 3Q16 ทำได้เกินคาด

ORI รายงานกำไรสุทธิที่ 158 ลบ. (+116.5% Q-Q, +401.5% Y-Y) มากกว่าคาด 15% (เรคาดที่ 138 ลบ.) เติบโตก้าวกระโดดตามทิศทางรายได้โอนที่ปรับตัวดีขึ้นจากการเริ่มรับรู้รายได้จากคอนโดสูง คือ Knightsbridge – Sky River Ocean มูลค่า 1.5 พันลบ. อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยที่ 42.9% (-1.0% Q-Q) จาก Product mix ของรายได้ที่มีส่วนผสมคอนโดเดี่ยวเป็นหลัก ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเปิดตัวโครงการใหม่ 4 โครงการใน 3Q16 มูลค่ารวม 5.7 พันลบ. แต่รายได้ที่โตแรงกว่ามากส่งผลให้ SG&A to revenue ลงมาอยู่ที่ 21.0% (-6.4% Q-Q)

กำไร 4Q16 จะเร่งตัวขึ้นอีก รายได้ปีนี้และปีหน้ามี Backlog หมุนอยู่มาก

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 คาดจะเร่งตัวขึ้นอีกและทำจุดสูงสุดของปีนี้ จากการทยอยส่งมอบโครงการต่อเนื่องจาก 3Q16 และการเริ่มโอนโครงการใหม่อีก 2 โครงการ คือ 1) The Cabana มูลค่า 1,100 ลบ. ขายสะสม 40% และ 2) Notting Hill – Kaset มูลค่า 570 ลบ. ขายสะสม 74% ประมาณการกำไรของปีนี้และปีหน้ายังคงไว้เช่นเดิมที่ 728 ลบ. และ 1,084 ลบ. ตามลำดับ จาก Backlog ณ ปัจจุบันที่สูงถึง 13.5 พันลบ. เป็นส่วนของปีนี้ 1.8 พันลบ. ปีหน้าที่ 5.4 พันลบ. ที่เหลือ 6.3 พันลบ. รับรู้ในปี 2018 ทำให้เป้ารายได้ของเราปีนี้และปีหน้าปลอดภัยแล้ว 97% และ 80% ตามลำดับ

เดินหน้าเปิดโครงการใหม่เพื่อสะสม Backlog อย่างต่อเนื่อง

แม้สถานการณ์โดยรวมจะยังไม่อำนวยแต่ ORI ยังคงเดินหน้าเปิดตัวโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งโครงการสุดท้ายของปีนี้ คือ Notting Hill – Jatujak มูลค่า 600 ลบ. ที่เปิดขายในช่วงเสาร์-อาทิตย์ที่ผ่านมา (12-13 พ.ย. 2016) สามารถทำ Initial Take-up rate ได้ถึง 40% ทำให้ทั้งปีบริษัทเปิดโครงการใหม่ทั้งสิ้น 9 โครงการ มูลค่ารวม 11.3 พันลบ.

ราคาเหมาะสมปี 2017 dilute ลงเหลือ 12.00 บาท แนะนำ “ถือรับปันผล”

เราคงเป้าหมายกำไรของปีนี้และปีหน้าไว้ที่ 728 ลบ. +88.3% Y-Y และ 1,084 ลบ. +49.0% Y-Y เติบโตสูงสุดในกลุ่ม การเติบโตของกำไรในปีหน้าค่อนข้างปลอดภัยจาก Backlog ที่ช่วยหนุนเป้ารายได้ปี 2017 ของเราแล้ว 80% เราปรับเพิ่ม Target P/E จากเดิม 10 เท่า เป็น 12 เท่า สะท้อนการเติบโตที่มั่นคงของปีหน้า อย่างไรก็ตามผลกระทบจากการจ่ายหุ้นปันผลสัดส่วน 1.5 หุ้นเดิม : 1 หุ้นปันผล ทำให้ EPS ปี 2017 ของเรา Dilute ลงมาที่ 0.99 บาท ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปีหน้า 12 บาท ใกล้เคียงราคาหุ้นปัจจุบัน จึงลดคำแนะนำจากเดิม “ซื้อ” เป็น “ถือ” เพื่อรับปันผลเป็นหุ้นและเงินสดราว 0.03 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ที่ 2.9%

3Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q16	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y	
Revenues	877	471	86.2%	254	245.0%	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ไอโตนโตก้าวกระโดดจากการโอนคอนโดสูง (3ปีที่ผ่านมา ORI พัฒนา คอนโดเดี่ยวเป็นหลัก) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นราวลดลง 1% จาก Product mix ที่มีคอนโดเดี่ยว เป็นส่วนใหญ่ ค่าใช้จ่ายเติบโตตามการเปิดตัวโครงการใหม่ แต่รายได้ที่โตแรงกว่ามากจุด ให้ SG&A to revenue ลงมาที่ระดับ 21.0% ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิ ปรับตัวขึ้นที่ 18.0% ในไตรมาสนี้
Cost	501	264	89.5%	144	248.8%	
Gross profit	376	207	82.0%	111	240.0%	
SG&A	184	129	42.4%	84	120.0%	
Interest expense	2	2	8.3%	4	-42.5%	
Net profit	158	73	116.5%	32	401.5%	
Normalized earnings	158	73	116.5%	32	401.5%	
EPS (Bt)	0.24	0.11	116.5%	0.06	287.5%	
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.11	116.5%	0.06	287.5%	
Gross margin (%)	42.9%	43.9%	-1.0%	43.5%	-0.6%	
SG&A as % of revenues	21.0%	27.4%	-6.4%	32.9%	-11.9%	
Net margin (%)	18.0%	15.5%	2.5%	12.4%	5.6%	

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	413	550	2,010	3,776	5,765
Cost of sales	224	320	1,149	2,133	3,275
Gross profit	189	230	861	1,642	2,490
SG&A	112	148	404	773	1,199
Operating profit	77	82	457	870	1,291
Other income	6	9	45	57	86
EBIT	83	91	502	926	1,378
EBITDA	89	101	530	969	1,436
Interest charge	2	2	17	16	22
Tax on income	17	18	98	182	271
Share from JV	0	0	0	0	0
Earnings after tax	64	70	386	728	1,085
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	64	70	386	728	1,084
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	64	70	386	728	1,084

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	64	70	386	728	1,085
Dep. & amortization	6	10	28	43	58
Chg. in working capital	-335	-588	-840	-720	-921
Other adjustments	0	0	0	0	0
CF. from operations	-265	-508	-425	50	221
Capital expenditure	-19	-31	-50	-63	-60
Others	0	0	0	0	0
CF. from investing	-19	-31	-50	-63	-60
Free cash flow	-284	-538	-475	-12	161
Net borrowings	262	641	-342	250	300
Equity capital raised	24	0	1,326	251	0
Dividends paid	0	-84	-251	-291	-434
Others	0	0	0	0	0
CF. from financing	286	556	733	209	-134
Net change in cash	2	18	258	197	27

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	20	38	296	493	520
Current investment	4	0	0	0	0
Accounts receivable	2	1	6	12	19
Inventory	773	1,672	2,442	3,541	4,958
Other current assets	166	111	384	743	1,118
Total current assets	965	1,822	3,128	4,789	6,614
Investments	8	9	95	145	173
PP&E	24	48	70	90	92
Other assets	15	31	55	76	115
Total assets	1,011	1,910	3,347	5,099	6,994
Short-term loans	61	172	0	0	0
Accounts payable	102	156	254	475	734
Current maturities	65	515	410	376	496
Other current liabilities	216	433	653	1,245	1,930
Total current liabilities	444	1,276	1,317	2,096	3,160
Long-term debt	266	346	281	565	745
Other LT liabilities	0	1	1	2	3
Total non-current liab.	266	347	282	567	748
Total liabilities	710	1,623	1,599	2,663	3,908
Registered capital	300	302	302	553	553
Paid-up capital	225	225	300	550	550
Share premium	0	0	1,248	1,248	1,248
Legal reserve	0	7	26	66	66
Retained earnings	75	53	171	567	1,218
Others	1	1	3	3	3
Minority Interests	0	0	0	1	1
Shareholders' equity	301	287	1,748	2,436	3,087

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	116.2	33.3	265.3	87.8	52.7
EBITDA	138.2	13.4	422.9	82.8	48.2
Net profit	132.1	9.7	449.5	88.3	49.0
Normalized earnings	132.1	9.7	449.5	88.3	49.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	45.7	41.8	42.9	43.5	43.2
EBITDA margin	21.7	18.4	26.4	25.7	24.9
EBIT margin	20.2	16.6	25.0	24.5	23.9
Normalized profit margin	15.5	12.8	19.2	19.3	18.8
Net profit margin	15.5	12.8	19.2	19.3	18.8
Normalized ROA	6.3	3.7	11.5	14.3	15.5
Normalize ROE	21.3	24.5	22.1	29.9	35.1
Normalized ROCE	14.7	14.4	24.7	30.8	35.9
Risk (x)					
D/E	2.36	5.66	0.91	1.09	1.27
Net D/E	2.28	5.53	0.75	0.89	1.10
Net debt/EBITDA	7.68	15.63	2.46	2.24	2.36
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.16	0.64	0.66	0.99
Normalized EPS	0.14	0.16	0.64	0.66	0.99
EBITDA	0.20	0.23	0.88	0.88	1.30
FCF	-0.63	-1.20	-0.79	-0.01	0.15
Book value	0.67	0.64	2.91	2.21	2.80
Dividend	0.00	0.19	0.42	0.26	0.39
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	88.4	80.6	19.6	19.1	12.8
Normalized P/E	88.4	80.6	19.6	19.1	12.8
P/BV	18.8	19.8	4.3	5.7	4.5
EV/EBTDA	71.1	71.6	16.7	16.6	12.0
Dividend yield (%)	0.0	1.5	3.3	2.1	3.1

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากร้าง 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.แม่เหิยะ 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.วิเชียรโชภกิจ 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.บิดดาดี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2016

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	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)