

26 มกราคม 2560

อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง-MAI

ARROW

บมจ. แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	17.70	22.30	+ 25.9%	3B	3

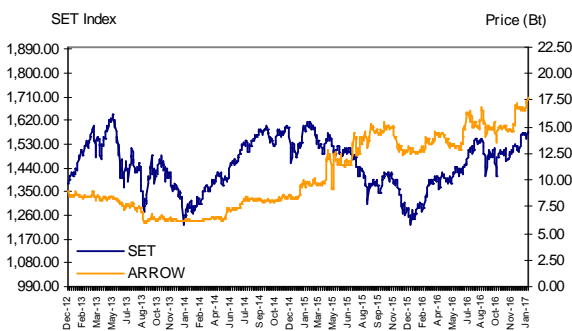
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	148	245	279	313
Net profit	148	245	279	313
EPS (Bt)-Norm	0.74	0.98	1.11	1.24
EPS (Bt)	0.74	0.98	1.11	1.24
% EPS growth	14.48	31.63	13.21	11.89
Dividend (Bt)	0.47	0.65	0.77	0.87
BV/share (Bt)	3.47	3.63	3.63	4.00
EV/EBITDA (x)	18.3	14.1	12.3	11.2
PER (x) - Norm	23.9	18.1	16.0	14.3
PER (x)	23.9	18.1	16.0	14.3
PBV(x)	5.1	4.9	4.9	4.4
Dividend yield (%)	2.6	3.7	4.4	4.9
YE No. of shares (mn)	200	251	253	253
No. of shares- full dilution	200	251	253	253
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/01/2017)	17.70
SET Index	1,584.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.05
Paid-up shares (million)	252.22
Free float (%)	28.08
Market cap (Bt mn)	4,464.23
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	41.80
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	18.00, 16.50, 17.44

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 4Q16 ทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่ ปีนี้ลูกศรยังขึ้นไม่หยุด “ซื้อ”

แนะนำ “ซื้อ” ARROW ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 22.30 บาท อิง PE Multiplier 18 เท่า จากคาดการณ์ผลประกอบการ 4Q16 ที่มีแนวโน้มสร้างสถิติสูงสุดใหม่ 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% Q-Q และ 24% Y-Y เนื่องจากเป็นช่วงส่งมอบท่อร้อยสายไฟทไฟฟ้ายาวสีแดง และท่อสื่อสารไฟฟ้ายาวสีเขียวเหนือ รวมถึง บริษัททุกสามารถปิดงานรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าที่เหลือได้เกือบหมด ขณะที่ การเติบโตของกำไรสุทธิปี 2017 อาจทำได้ดีกว่าค่าที่ 313 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% Y-Y เพราะบริษัทลูกมี Backlog เต็มเข้ามาต่อเนื่อง และคาดว่าจะส่งมอบท่อร้อยสายไฟของรถไฟฟ้ายาวสีเขียวเหนือเพิ่มใน 2Q17 อีกทั้ง งานก่อสร้างที่ฟื้นตัว จะทำให้ ARROW ได้ประโยชน์ 2 เด่ง จากการจำหน่ายท่อร้อยสายไฟและท่อ Post-Tension ที่ใช้ในการงานโครงสร้าง ราคาหุ้นแม้จะขยับขึ้นมาแล้วพอควร แต่ PE2017 ยังต่ำเพียง 14 เท่า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มก่อสร้าง MAI ที่ 25 เท่า ซึ่งเรามองว่า ARROW ควรซื้อขายที่ PE เท่ากับหรือสูงกว่ากลุ่ม เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรที่สะท้อนมายังอัตรากำไรสุทธิ และ ROE ที่ 21% และ 28% สูงกว่ากลุ่มที่ 10% และ 15% ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 สร้างจุดสูงสุดใหม่ที่ 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% Y-Y

โดยปกติไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็นช่วงยอดขายท่อร้อยสายไฟชะลอลงเพราะเป็น Low Season ของการก่อสร้าง แต่ราคา 4Q16 จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ จากการส่งมอบท่อสื่อสารไฟฟ้ายาวสีเขียว และงานวางระบบไฟฟ้าของ เม-ชา เอส (ถือหุ้น 65%) ที่มีงานในมือเหลืออยู่ 130 ล้านบาท อีกทั้ง ยังได้รับผลดีจากการเร่งสต็อกของลูกค้าบางกลุ่มที่กังวลกับการพุ่งขึ้นของราคาเหล็ก ทำให้คาดว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 12% Q-Q และ 49% Y-Y เป็น 426 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะทรงตัวในระดับ 31% เนื่องจากราคาเหล็กไม่ได้ขยับขึ้นและ ARROW มีการสต็อกวัตถุดิบไว้ล่วงหน้า ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 8% Q-Q และ 24% Y-Y เป็น 75 ล้านบาท

งานก่อสร้างทั้งโครงสร้างพื้นฐานและอาคารสร้างสัญญาณดีขึ้น

ปี 2016 ถือเป็นปีที่ยากลำบากของ ARROW ทั้งจากงานก่อสร้างที่ชะลอลง โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ และราคาเหล็กที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง แต่กำไรสุทธิของ ARROW ยังสามารถสร้างสถิติสูงสุดใหม่ได้ สำหรับปี 2017 เรามองว่าเงื่อนไขทางเศรษฐกิจผ่อนคลายกว่าปีก่อนมาก โดย BCI Asia (ผู้จัดทำข้อมูลโครงการก่อสร้าง) คาดมูลค่างานก่อสร้าง 1.8 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1.0 ล้านล้านบาท กลุ่มที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดคือ อสังหาริมทรัพย์ 321,785 ล้านบาท (+39% Y-Y) สอดคล้องกับยอดจดทะเบียนอาคารชุดทั่วประเทศของ ธปท. งวด ต.ค. 16 ที่พลิกกลับมาเพิ่มขึ้น 59% Y-Y จากที่ทรุดหนักใน ก.ค.-ก.ย. 16 เฉลี่ย 44% ต่อเดือน ตัวเลขการลงทุนที่ดีขึ้นมาก นอกจากจะทำให้ ARROW ขายท่อร้อยสายไฟที่เป็นสินค้าหลักได้เพิ่มขึ้น ยังเพิ่มโอกาสในการขายท่อ Post-Tension ที่ใช้ในงานโครงสร้าง (20% ของรายได้รวม) ซึ่งเป็นสินค้าอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่ชะลอลงในปีก่อนด้วย

โอกาสเติบโตยังเปิดกว้าง แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 22.30 บาท

นอกจาก ARROW จะมีความน่าสนใจระยะสั้นจากผลประกอบการ 4Q16 ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ และคาดการณ์มูลค่าด้านการลงทุนที่ดีขึ้นแล้ว การเติบโตในระยะยาวก็น่าสนใจไม่แพ้กัน ทั้งจากสินค้าใหม่ เช่น ท่อร้อยสายไฟใต้ดิน (มูลค่าโครงการลากสายไฟลงดินทั้งหมด 5 หมื่นล้านบาท เป็นส่วนของท่อ 1 พันล้านบาท) และการเข้าไปร่วมทุนกับธุรกิจเกี่ยวเนื่องคล้าย เม-ชา เอส ที่จะยกระดับให้กำไรเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่งเป็น Upside ที่เรายังไม่รวมไว้ในประมาณการ ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 14 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 25 เท่า ทั้งที่ความสามารถในการทำกำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยเท่าตัว จึงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 22.30 บาท อิง PE Multiplier 18 เท่า

ความเสี่ยง – ความผันผวนของราคาเหล็กและค่าเงินบาท, การชะลอลงของงานก่อสร้าง, และมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดเหล็กจากจีนที่อาจทำให้ต้นทุนสูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	880	1,004	1,210	1,360	1,512
Costs of sales	631	735	802	906	1,007
Gross profit	249	270	408	455	505
SG&A costs	99	106	133	139	151
Operating profit	150	164	275	316	354
Other income	13	10	10	15	14
EBIT	163	173	285	331	367
EBITDA	184	195	309	358	398
Interest charge	6	3	2	3	4
Tax on income	24	22	43	47	53
Earnings after tax	133	148	240	281	311
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	130	148	245	279	313
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	130	148	245	279	313

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	130	148	245	279	313
Depreciation &	21	22	24	27	29
Change in working capital	-56	-32	-67	-33	-59
Other adjustments	4	0	13	-9	2
Cash flow from operation	99	137	215	264	285
Capital expenditure	-40	-38	-48	-73	-31
Others	-3	-2	13	-18	-3
Cash flow from investing	-42	-40	-35	-92	-34
Free cash flow	56	98	181	173	251
Net borrowings	-37	-21	-19	22	4
Equity capital raised	0	2	61	-3	0
Dividends paid	-78	-80	-90	-112	-125
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-115	-99	-48	-92	-121
Net change in cash	-59	-1	133	80	130

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	13	12	148	225	355
Account receivable	209	237	268	302	336
Inventory	224	224	280	272	302
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	445	473	696	799	993
Investment	0	0	0	0	0
PPE	250	266	290	336	337
Other asset	36	38	25	44	47
Total assets	732	777	1,011	1,179	1,378
Short term loan loans	29	14	1	18	20
Accounts payable	41	37	57	50	56
Current maturities	8	5	1	8	9
Other current liabilities	13	13	25	16	18
Total current liabilities	90	69	85	92	103
Long-term debt	13	8	5	4	4
Other LT liabilities	5	6	7	7	8
Total LT liabilities	18	14	12	11	12
Total liabilities	108	83	97	103	114
Registered capital	200	203	253	253	203
Paid up capital	200	200	251	253	253
Share premium	216	216	221	221	221
Legal reserve	14	19	25	25	25
Retained earnings	187	250	399	567	755
Minority Interest	0	0	3	0	0
Shareholders' equity	624	695	911	1,076	1,263

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	13.5	14.1	20.4	12.5	11.2
Net profit	38.6	14.5	65.2	14.0	11.9
Norm profit	49.5	15.3	66.3	15.4	11.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	28.3	26.8	33.7	33.4	33.4
EBIT margin	17.1	16.3	22.7	23.2	23.4
Normalized profit margin	13.6	13.8	19.0	19.5	19.7
Net profit margin	14.7	14.8	20.3	20.5	20.7
Normalized ROA	19.0	20.1	27.6	25.8	24.7
Normalized ROE	21.7	22.5	30.6	28.1	26.7
Risk (x)					
D/E (x)	0.17	0.12	0.11	0.10	0.09
Net D/E (x)	0.01	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.74	0.98	1.11	1.24
Norm EPS	0.65	0.74	0.98	1.11	1.24
FCF	0.28	0.49	0.72	0.68	0.99
Book value	3.12	3.47	3.63	4.26	5.00
Dividend	0.35	0.47	0.36	0.44	0.49
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	27.31	23.85	18.12	16.01	14.31
Norm P/E	27.31	23.85	18.12	16.01	14.31
P/BV	5.67	5.10	4.88	4.16	3.54
EV/EBTDA	19.51	18.34	14.11	11.89	10.60
Dividend yield (%)	1.98	2.64	2.03	2.50	2.80

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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอ 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 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.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.หลวงพ่อดำคลอง 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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 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)