

BEM

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ

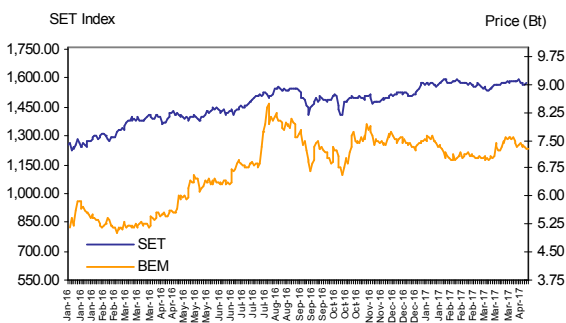
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	7.30	10.50	+ 43.8%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	1,352	2,575	3,323	3,802
Net profit	2,650	2,606	3,323	3,802
EPS (Bt)-Norm	0.088	0.168	0.217	0.249
EPS (Bt)	0.173	0.170	0.217	0.249
% EPS growth	-3.7	-1.7	27.5	14.4
Dividend (Bt)	0.13	0.12	0.15	0.17
BV/share (Bt)	1.91	1.95	2.02	2.10
EV/EBITDA (x)	21.4	19.3	16.7	15.8
PER (x) - Norm	82.53	43.34	33.57	29.35
PER (x)	42.11	42.82	33.57	29.35
PBV(x)	3.83	3.75	3.62	3.48
Dividend yield (%)	1.73	1.64	2.08	2.39
YE No. of shares (mn)	15,285	15,285	15,285	15,285
No. of shares- full dilution	15,285	15,285	15,285	15,285
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (21/04/2017)	7.30
SET Index	1,570.02
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.86
Paid-up shares (million)	15,285.00
Free float (%)	55.55
Market cap (Bt m)	111,580.50
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	434.67
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.70, 6.95, 7.31

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 เติบโตดี ทั้ง Q-Q และ Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 น่าจะฟื้นตัวดี คาด +27% Q-Q และ +7% Y-Y จากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดจากการรองรับโครงการที่เปิดเพิ่มในไตรมาสก่อน หนุนด้วยรายได้รวมที่คาดโต +24% Y-Y จากปริมาณจราจรในธุรกิจทางด่วนที่เพิ่มขึ้นทุกเส้นทาง บวกกับการขยายตัวของจำนวนผู้โดยสารในธุรกิจรถไฟฟ้า และรายได้การเดินรถสายสีม่วง สำหรับทั้งปี 2017 เรายังมีมุมมองเป็นบวกกับการรับรู้รายได้ค่าผ่านทางของทางด่วนศรีรัชรอบนอก และการเดินรถสายสีม่วงเต็มปี รวมถึงจำนวนผู้โดยสารที่น่าจะเติบโตได้จากสายสีม่วงหลังการเชื่อมต่อที่สมบูรณ์ในเดือนส.ค. คาดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 โดแข็งแกร่งที่ 3,323 ล้านบาท +27% Y-Y จึงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 10.50 บาท รวมรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินส่วนต่อขยายแล้ว

คาดการณ์ 1Q17 ฟื้นตัวดีจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 จะฟื้นตัวดีที่ 751 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้ง +27% Q-Q และ +7% Y-Y หากไม่รวมรายการพิเศษจากกำไรการขายเงินลงทุน 31 ล้านบาทใน 4Q16 กำไรปกติจะเพิ่มขึ้น +34% Q-Q โดยสาเหตุที่คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น Q-Q มาจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่คาดว่าจะลดลง -25.6% Q-Q เนื่องจาก 4Q16 มีค่าใช้จ่ายในการรองรับโครงการที่เปิดให้บริการเพิ่ม ส่วนการเพิ่มขึ้นของกำไร Y-Y มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ที่คาดว่าจะโต +24% Y-Y เป็น 3,753 ล้านบาท โดยรายได้ธุรกิจทางด่วนเติบโต +7.7% Y-Y แม้ค่าผ่านทางเฉลี่ยต่อคันจะลดลง -5% Y-Y แต่ปริมาณรถเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นมาเป็น 1,357 คัน จาก 1,179 คันในปีก่อน บวกกับรายได้จากธุรกิจรถไฟฟ้าที่โต +84% Y-Y จากปรับราคาจ้างจากการเดินรถสายสีม่วงราว 480 ล้านบาท และจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยต่อวันที่ขยายตัว +8% Y-Y

เซ็นสัญญารถไฟฟ้าสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย

ปัจจุบัน BEM ได้เซ็นสัญญาสัมปทานรถไฟฟ้าสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย ช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระแล้ว มีระยะเวลาสัมปทาน 33 ปี สิ้นสุดพร้อมกับสัญญาของสายสีน้ำเงินเดิมในปี 2049 กำหนดอัตราค่าโดยสารของสายสีน้ำเงินตลอดสาย 16-42 บาท คาดว่าทยอย Operate บางสถานีภายในปี 2019 (หัวลำโพง-บางแค) และเต็มเส้นในปี 2020 โดยประมาณการของเราได้สะท้อนเงื่อนไขของสัมปทานแล้ว และคาดว่าภายหลังจากเดินรถเต็มเส้นแล้วจะหนุนให้จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นราว 1 แสนเที่ยว/วันในช่วง 1-2 ปีแรก นอกจากนี้ ยังมี Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการอีก อาทิ แผนการเปิดประมูลการเดินรถสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-มีนบุรี) ภายใน 2H17

คาดการณ์การกำไรสุทธิ และราคาเป้าหมายปี 2017 แนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 2Q17 น่าจะหดตัวเล็กน้อย Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากเดือนเม.ย. มีวันหยุดค่อนข้างมาก ทำให้ปริมาณจราจร และจำนวนผู้โดยสารน่าจะลดลง แต่ผลการดำเนินงานใน 3Q17 คาดจะฟื้นตัวดีจากการเติบโตของรายได้ค่าผ่านทางและค่าโดยสารรถไฟฟ้า เพราะมีวันหยุดค่อนข้างน้อย อีกทั้งยังได้รับผลบวกจากการเปิดเดินรถเชื่อม 1 สถานีบางซื่อ-เตาปูนในเดือนส.ค. โดยเราคาดว่า จะหนุนให้จำนวนผู้โดยสาร Feed in เข้าสายสีน้ำเงินเดิมราว 2-3 หมื่นคนต่อวัน เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 3,323 ล้านบาท +27% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 10.50 บาท อิงวิธี DCF รวมรถไฟฟ้าสีน้ำเงินส่วนต่อขยายแล้ว

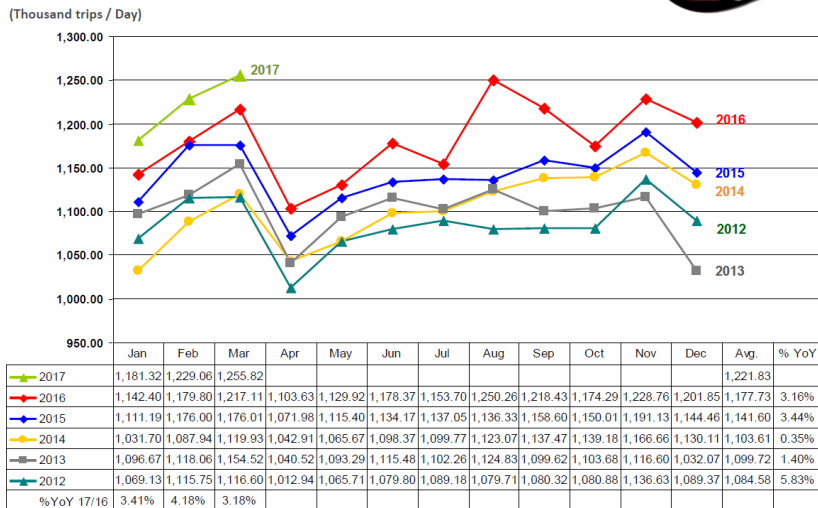
ความเสี่ยง - ปริมาณจราจรทางด่วนศรีรัชรอบนอกน้อยกว่าที่เราคาด, ความล่าช้าของการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย, ความล่าช้าการประมูลรถไฟฟ้าสายต่างๆ

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Sales revenue	3,753	3,728	0.7	3,026	24.0
Costs	2,315	2,335	-0.8	1,777	30.3
Gross profit	1,437	1,393	3.2	1,248	15.1
SG&A costs	295	366	-19.5	233	26.6
Interest charge	338	385	-12.1	279	21.3
Norm profit	751	561	33.9	702	6.9
Net profit	751	592	26.9	702	6.9
EPS (Bt/share)	0.049	0.039	26.9	0.046	6.9
Gross margin (%)	38.3	37.4	0.9	41.3	-3.0
Norm earnings margin (%)	20.0	15.0	5.0	23.2	-3.2
Net profit margin (%)	20.0	15.9	4.1	23.2	-3.2

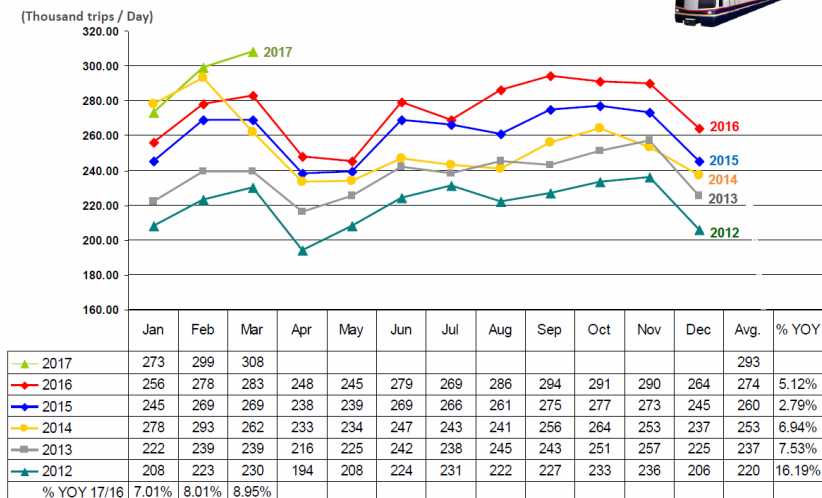
Source: FSS Estimates, Company Data

Total Traffic Volume



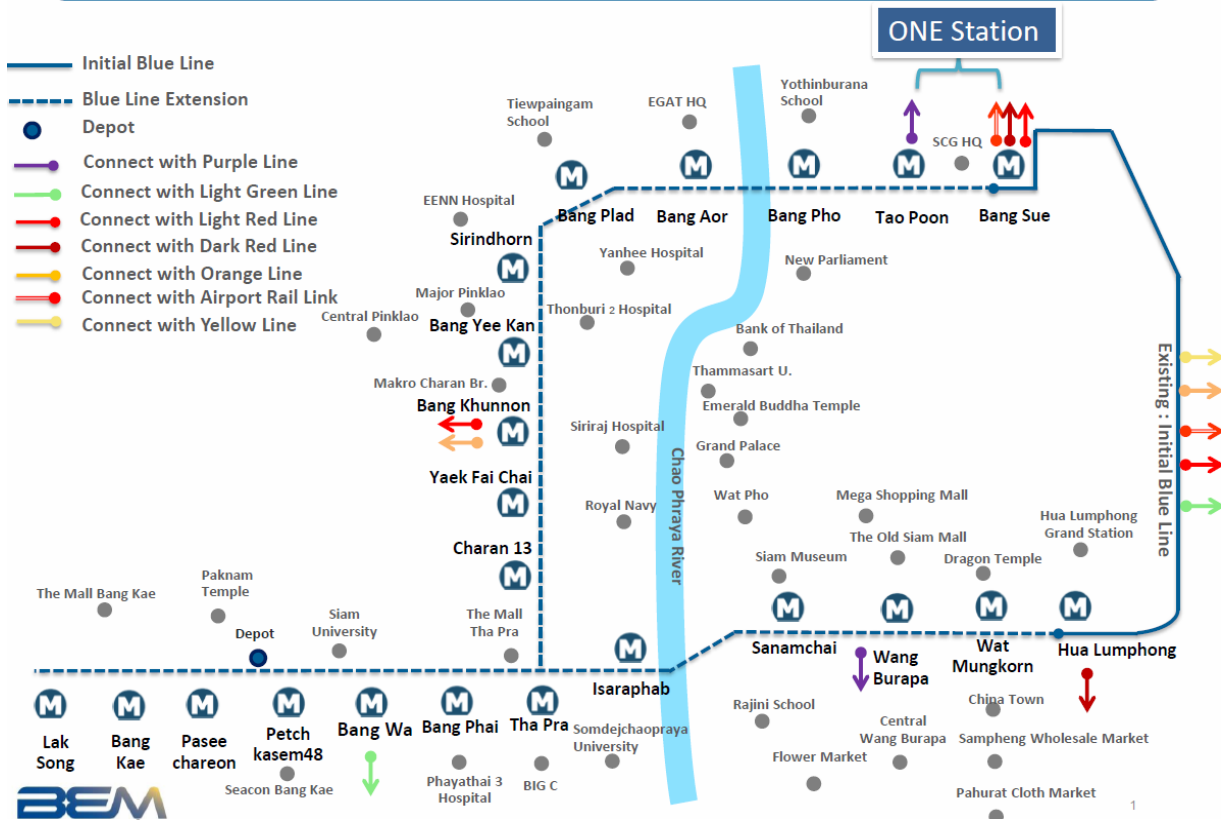
Source: BEM Monthly report

Metro : Average Daily Ridership : Initial Blue Line (IBL)



Source: BEM Monthly report

Map of Blue Line Extension



Source: BEM Monthly report

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	11,234	11,738	13,104	15,716	17,171
Costs of sales	6,556	7,094	8,247	9,231	9,636
Gross profit	4,677	4,643	4,857	6,485	7,535
SG&A costs	923	1,115	1,131	1,524	1,666
Operating profit	3,754	3,528	3,727	4,960	5,869
Other income	113	69	98	189	105
EBIT	4,413	4,059	4,591	5,599	6,431
EBITDA	7,505	7,285	8,502	9,806	10,700
Interest charge	1,437	1,934	1,446	1,381	1,606
Tax on income	702	721	563	844	965
Earnings after tax	2,274	1,403	2,582	3,374	3,860
Minority interests	66	51	7	51	58
Normalized earnings	2,208	1,352	2,575	3,323	3,802
Extraordinary items	537	1,298	31	0	0
Net profit	2,745	2,650	2,606	3,323	3,802

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	2,745	2,650	2,721	3,323	3,802
Depreciation &	3,092	3,226	3,636	4,207	4,269
Change in working capital	862	18,940	-16,368	7,887	1,374
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	6,699	24,816	-10,011	15,418	9,445
Capital expenditure	-6,939	-8,797	-5,083	-10,287	-11,545
Others	119	-1,679	-702	-77	0
Cash flow from investing	-6,820	-10,476	-5,985	-10,364	-11,545
Free cash flow	-121	14,340	-15,996	5,054	-2,100
Net borrowings	715	-12,505	27,788	863	4,149
Equity capital raised	0	-12,915	0	0	0
Dividends paid	-1,309	-1,925	-1,360	-2,326	-2,662
Others	59	15,112	-24	51	58
Cash flow from financing	-535	-12,233	26,403	-1,413	1,545
Net change in cash	-656	2,106	10,407	3,641	-555

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	2,377	4,483	777	4,418	3,864
Current investment	2,348	497	5,941	1,825	1,825
Accounts receivable	102	649	2,371	793	867
Other current asset	198	240	130	210	216
Total current assets	5,025	5,869	9,219	7,247	6,772
Investment	9,714	10,870	11,026	10,893	10,893
PPE	54,273	59,085	60,500	66,600	73,872
Other assets	1,014	2,296	2,040	2,230	2,234
Total Assets	70,026	78,120	82,786	86,970	93,771
Short-term loans	2,000	22,410	4,716	2,000	2,000
Account payable	2,009	2,580	819	3,357	3,504
Current maturities	4,541	1,619	3,567	5,857	7,160
Other current liabilities	1,087	707	456	618	621
Total current liabilities	9,637	27,315	9,558	11,832	13,285
Long-term debt	33,736	21,421	42,956	44,034	48,183
Other LT liabilities	444	254	489	275	275
Total non-cu	34,180	21,675	43,445	44,308	48,457
Total liabilities	43,817	48,990	53,003	56,140	61,742
Registered capital	28,500	15,285	15,285	15,285	15,285
Paid-up capital	28,200	15,285	15,285	15,285	15,285
Share Premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817
Legal reserve	800	800	929	1,095	1,285
Retained earnings	-6,391	7,254	7,764	8,594	9,545
Others	-2,375	-113	-105	-105	-105
Minority Interest	157	86	93	144	202
Shareholders' equity	26,209	29,130	29,783	30,830	32,029

Important Ratios (Consolidated) - Ended March					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	6.0	4.5	19.9	19.9	9.3
EBITDA	7.3	-2.9	16.7	8.9	9.1
Net profit	-37.6	-3.5	-1.7	27.5	14.4
Norm profit	62.3	-38.8	90.4	29.1	14.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	41.6	39.6	37.1	41.3	43.9
EBITDA margin	66.8	62.1	64.9	62.4	62.3
EBIT margin	39.3	34.6	35.0	35.6	37.5
Norm profit margin	19.7	11.5	19.6	21.1	22.1
Net profit margin	24.4	22.6	19.9	21.1	22.1
Normalized ROA	3.3	1.8	3.2	3.7	4.2
Normalized ROE	8.7	4.9	8.7	10.8	12.1
Normalized ROCE	6.7	7.5	8.0	8.6	9.1
Risk (x)					
D/E	1.36	1.50	1.60	1.49	1.57
Net D/E	1.27	1.35	1.57	1.35	1.45
Net debt/EBITDA	4.44	5.40	5.52	4.24	4.33
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.17	0.17	0.22	0.25
Norm EPS	0.08	0.09	0.17	0.22	0.25
EBITDA	0.27	0.48	0.56	0.64	0.70
Book value	0.92	1.91	1.95	2.02	2.10
Dividend	0.05	0.13	0.12	0.15	0.17
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	75.01	42.11	42.82	33.57	29.35
Norm P/E	93.24	82.53	43.34	33.57	29.35
P/BV	7.94	3.83	3.75	3.62	3.48
EV/EBITDA	32.95	21.43	19.27	16.65	15.84
Dividend Yield	0.64	1.73	1.64	2.08	2.39

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC