

24 พฤษภาคม 2560

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ORI

บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

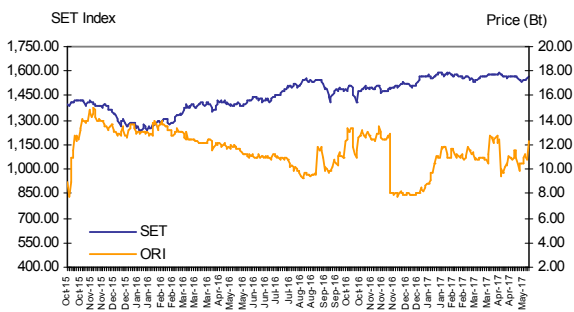
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	12.30	16.00	+ 30.1%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	386	638	1,662	2,518
Net profit	386	638	1,662	2,518
EPS (Bt)- Normalized	0.64	0.58	1.02	1.55
EPS (Bt)	0.64	0.58	1.02	1.55
% growth Y-Y	312.1	-10.1	76.6	51.7
Dividend (Bt)	0.38	0.71	0.61	0.93
BV/share (Bt)	2.91	2.49	2.75	3.53
EV/EBITDA (x)	16.4	19.9	16.3	12.9
PER (x)	19.1	21.2	12.0	7.9
PER (x) - Normalized	19.1	21.2	12.0	7.9
PBV (x)	4.2	4.9	6.6	5.1
Dividend yield (%)	3.1	5.8	5.0	7.6
YE no. of shares (million)	600	1,101	1,624	1,624
No. of share - full dilution	600	1,101	1,624	1,624
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (23/05/2017)	12.30
SET Index	1,564.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.60
Paid-up shares (million)	1,542.74
Free float (%)	8.65
Market cap (Bt m)	18,975.71
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	66.02
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	13.30, 8.05, 10.48

Source: Setsmarts



Source: SET

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

พราวดีเรสซิเดนซ์ช่วยขยายตลาดและเพิ่มมูลค่าให้กิจการ

เรามองบวกกับการซื้อหุ้น 100% ในพราวดีเรสซิเดนซ์ เพราะช่วยขยายตลาดสู่ระดับบนที่ ORI ยังขาด ปัจจุบันพราวดีเรสซิเดนซ์มี 1 โครงการคอนโดคือ Park 24 มูลค่า 1.7 หมื่นล้านบาท ขายได้แล้ว 1 หมื่นล้านบาท ทอยอรัปรับเป็นรายได้ใน 4Q17 ถึงปี 2020 เมื่อรวมกับ Backlog ของ ORI จึงเป็น 2.2 หมื่นล้านบาท เป็นผู้ประกอบการในตลาดที่มี Backlog สูงมาก ขณะที่ Net profit margin ของ Park 24 สูงกว่าโครงการของ ORI ที่ทำได้ 18-19% เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้นเป็น 1.66 พันล้านบาท (+160% Y-Y) จากเดิม 1 พันล้านบาท กำไรส่วนเพิ่มมาจาก Park 24 หรือประมาณ 38% ของกำไรรวม การเติบโตสูงดังกล่าวชดเชย dilution จากการเพิ่มทุน PP 5.3% ได้หมด ทำให้ EPS growth เป็น 77% Y-Y และคาดกำไรโตต่อเนื่องในปีหน้า 52% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 16 บาท (PE 16 เท่า) แนะนำซื้อ

พราวดีเรสซิเดนซ์ช่วยขยายตลาดสู่ระดับบนที่ ORI ยังขาด

การซื้อหุ้น 100% ของบจ.พราวดีเรสซิเดนซ์ เป็นการขยายตลาดสู่คอนโดระดับบนเพิ่มฐานลูกค้าต่างชาติไม่ทับซ้อนกับของ ORI ซึ่งเน้นตลาดกลาง-ล่าง ปัจจุบันพราวดีเรสซิเดนซ์มีโครงการคอนโด 1 แห่งคือ Park 24 (สุขุมวิท 24) มูลค่าโครงการ 1.7 หมื่นล้านบาท ขายได้แล้ว 1 หมื่นล้านบาท จะทยอยโอนรับเป็นรายได้ในช่วง 4Q17 จนถึงปี 2020 เมื่อรวมกับ Backlog ของ ORI จึงเป็น 2.2 หมื่นล้านบาท เป็นผู้ประกอบการในตลาดที่มี Backlog สูงมาก

Backlog สูงที่สุดในกลุ่ม

Backlog ของ ORI ที่มีในปัจจุบันจะทยอยรับปี 2017 ประมาณ 4.6 พันล้านบาท รวมกับ Backlog ของพราวดีเรสซิเดนซ์ที่จะรับรู้ในปีนี้อีก 3 พันล้านบาท เท่ากับรองรับประมาณการรายได้ของเราแล้วถึง 88% สูงที่สุดในกลุ่ม ส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้จนถึงปี 2019-20 ขณะที่อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้ (Net profit margin) ของ Park 24 สูงกว่าโครงการปัจจุบันของ ORI ที่ทำได้ 18.8% เราคาดว่าช่วยทำให้ Net profit margin เพิ่มขึ้นเป็น 19.2% สูงเกือบที่สุดในกลุ่ม

ไม่มีปัญหาเรื่องฐานะการเงิน

ดีลการซื้อกิจการน่าจะแล้วเสร็จประมาณเดือน ก.ค. หรือ ต.ค. นี้ มูลค่าซื้อกิจการ 4 พันล้านบาทจะมาจากการออกหุ้นเพิ่มทุน PP 1 พันล้านบาท ขายให้กับกลุ่มผู้ถือหุ้นของพราวดีเรสซิเดนซ์ 3 รายรวม 81.2 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 12.3157 บาท ซึ่งทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นของพราวดีเรสซิเดนซ์เข้ามาถือหุ้น ORI 5.3% และอีก 3 พันล้านบาทจะมาจากแบงก์อ่าวัวล ทั้งนี้ ORI ต้องใส่เงินค่าก่อสร้างในโครงการ Park 24 อีกประมาณ 3 พันล้านบาท ปัจจุบันพราวดีเรสซิเดนซ์มีภาระหนี้ประมาณ 4.5 พันล้านบาท บริษัทจะนำเงิน 75% ของรายได้ที่คาดว่าจะโอนในปีนี้เป็น 3 พันล้านบาท ไปชำระคืนหนี้ คาดว่าจะทำให้ Interest bearing debt/equity สิ้นปีนี้เป็น 1.7 เท่า

คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่ง 160% และ 52% ในปี 2017 - 2018

ประมาณการเดิมของ ORI ในปี 2017 ที่เรคาดรายได้ 5.76 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 1,084 ล้านบาท (Net profit margin 18.8%) รวมกับรายได้ของ Park 24 อีก 2.9 พันล้านบาท กำไร 626 ล้านบาท (Net profit margin 22%) ส่งผลให้กำไรรวมในปี 2017 เป็น 1,660 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 160% Y-Y หักล้างการเพิ่มทุน 5.3% ได้หมด ทำให้ EPS growth เป็น 77% Y-Y และคาดกำไรโตต่อเนื่องในปีหน้า 52% Y-Y ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 16 บาท (PE 16 เท่า) แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – ภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแกว่าคาดอาจส่งผลให้ 1) ยอดขายต่ำกว่าเป้า 2) ยอดขายถูกยกเลิกและการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงกว่าคาด อาจส่งผลกระทบต่อยอดโอนกรรมสิทธิ์ และ 3) งานก่อสร้างที่ล่าช้ากว่าคาดอาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อรายได้

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	550	2,010	3,153	8,664	13,119
Costs of sales	320	1,149	1,724	4,014	7,628
Gross profit	230	861	1,429	3,650	5,491
SG&A	148	404	666	1,576	2,335
Operating profit	82	457	762	2,074	3,156
Other income	9	45	46	45	40
EBIT	91	502	808	2,119	3,196
EBITDA	101	530	850	2,119	3,196
Interest charge	2	17	7	44	48
Tax on income	18	98	162	415	629
Share from JV	0	0	0	0	0
Earnings after tax	70	386	640	1,660	2,518
Minority interests	0	0	2	0	0
Normalized earnings	70	386	638	1,660	2,518
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	70	386	638	1,660	2,518

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	70	386	638	1,085	1,434
Depre. & amortization	10	28	41	58	71
Chg. in working capital	-588	-735	-2,338	-1,311	-690
Other adjustments	0	0	0	0	0
Operating cash flow	-508	-321	-1,659	-168	815
Capital expenditure	-31	-141	-352	-1,004	-780
Others	0	0	0	0	0
Investing cash flow	-31	-141	-352	-1,004	-780
Free cash flow	-538	-462	-2,011	-1,173	35
Net borrowings	641	-346	1,887	544	770
Equity capital raised	0	1,317	542	1,000	0
Dividends paid	-84	-251	-193	-434	-573
Others	0	0	0	0	0
Financing cash flow	556	720	2,235	1,110	197
Net change in cash	18	258	225	-62	231

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	38	296	521	459	690
Current investment	0	0	100	0	0
Account receivable	1	6	11	17	20
Inventory	1,672	2,442	4,517	9,177	10,445
Other current asset	111	384	1,119	1,118	1,493
Total current asset	1,822	3,128	6,269	10,772	12,648
Investment	9	95	8	174	164
PPE	48	70	367	92	81
Other asset	31	55	114	115	152
Total assets	1,910	3,347	6,758	11,152	13,046
Short term loans	172	0	198	0	0
Accounts payable	156	254	529	734	977
Current maturities	515	410	555	496	836
Other current liabilities	433	653	905	1,929	2,588
Total current liabilities	1,276	1,317	2,188	3,159	4,401
Long-term debt	346	281	1,823	3,745	3,535
Other LT liabilities	1	1	4	3	4
Total LT liabilities	347	282	1,827	3,748	3,539
Total liabilities	1,623	1,599	4,015	6,907	7,940
Registered capital	302	302	553	553	553
Paid up capital	225	300	551	812	812
Share premium	0	1,248	1,254	2,207	2,207
Legal reserve	7	26	55	66	66
Retained earnings	53	171	338	1,156	2,017
Others	1	3	5	3	3
Minority Interest	0	0	550	1	1
Shareholders' equity	287	1,748	2,753	4,245	5,105

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	33.3	265.3	56.9	82.8	32.2
EBITDA	13.4	422.9	60.3	68.9	31.8
Net profit	9.7	449.5	65.0	70.0	32.2
Normalized earnings	9.7	449.5	65.0	70.0	32.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	41.8	42.9	45.3	43.2	43.2
EBITDA margin	18.4	26.4	27.0	24.9	24.8
EBIT margin	16.6	25.0	25.6	23.9	23.9
Normalized profit margin	12.8	19.2	20.2	18.8	18.8
Net profit margin	12.8	19.2	20.2	18.8	18.8
Normalized ROA	3.7	11.5	9.4	9.7	11.0
Normalize ROE	24.5	22.1	23.2	25.5	28.1
Normalized ROCE	14.4	24.7	17.7	17.2	21.1
Risk (x)					
D/E	5.66	0.91	1.46	1.63	1.56
Net D/E	5.53	0.75	1.23	1.52	1.42
Net debt/EBITDA	15.63	2.46	3.99	4.49	3.83
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.64	0.58	1.02	1.55
Normalized EPS	0.16	0.64	0.58	1.02	1.55
EBITDA	0.23	0.88	0.77	1.30	1.97
FCF	-1.20	-0.79	-1.83	0.16	0.28
Book value	0.64	2.91	2.50	2.61	3.14
Dividend	0.19	0.38	0.71	0.61	0.93
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	78.7	19.1	21.2	12.0	7.9
Normalized P/E	78.7	19.1	21.2	12.0	7.9
P/BV	19.3	4.2	4.9	4.7	3.9
EV/EBTDA	70.2	16.4	19.9	18.4	14.4
Dividend yield (%)	1.5	3.1	5.8	5.0	7.6

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 (หิรัญมิ่ง) 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.แม่เหิยะ 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