

PACE

บมจ. เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น

Current BUY	Previous BUY	Close 3.82	2017 TP 4.50	Exp Return + 17.8%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 3
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

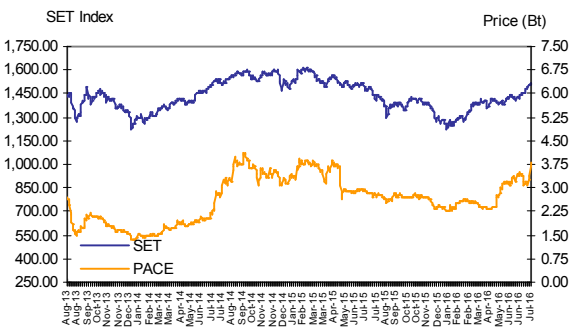
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	-409	-1,788	471	1,336
Net profit	-381	-1,785	471	1,336
EPS (Bt)- Normalized	-0.20	-0.63	0.13	0.36
% growth Y-Y	nm	nm	nm	183.5
EPS (Bt)	-0.19	-0.63	0.13	0.36
% growth Y-Y	nm	nm	nm	183.5
Dividend (Bt)	nm	nm	nm	nm
BV/share (Bt)	0.73	0.75	1.04	1.39
EV/EBITDA (x)	nm	nm	22.4	12.0
PER (x)	nm	nm	30.5	10.7
PER (x) - Normalized	nm	nm	30.5	10.7
PBV (x)	5.2	5.1	3.7	2.7
Dividend yield (%)	nm	nm	nm	nm
YE no. of shares (million)	2,054	3,262	3,758	3,758
No. of share - full dilution	2,054	3,262	3,758	3,758
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (26/07/2016)	3.82
SET index	1,504.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.79
Paid up shares (million)	3,261.68
Free float (%)	39.94
Market cap (Bt mn)	12,459.61
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	48.18
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	3.90, 2.26, 3.27

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Assistant Analyst: Nattawat Kittisommanakun
 Tel.: 02-646-9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q16 ขาดทุน ก่อนจะฟื้นใน 2H16 และโตเต็มที่ปีหน้า

เราคาดการณ์กำไรปกติใน 2Q16 จะขาดทุนต่อเนื่อง 392 ล้านบาท แต่ขาดทุนลดลงมากเมื่อเทียบกับ 1Q16 ที่ขาดทุน 504 ล้านบาท (1Q16 มีรายการพิเศษเป็นรายได้ค่าแฟรนไชส์กว่า 700 ล้านบาท ทำให้มีกำไรสุทธิ 67.5 ล้านบาท) จากยอดโอนคอนโด MahaNakhon ที่ทยอยเข้ามา และจะเร่งตัวมากขึ้นในครึ่งปีหลังและทำให้ทั้งปีพลิกเป็นกำไร 471 ล้านบาท และคาดการณ์ปี 2017 เติบโตก้าวกระโดด 187.5% Y-Y ชดเชยผลกระทบจาก Dilution ที่เกิดจากการเพิ่มทุนได้หมด เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 4.50 บาท (SOTP)

คาด 2Q16 พลิกขาดทุนจากการรับรู้รายได้สองอย่างที่ขยับต่ำ

เราประเมินรายได้จากธุรกิจหลักใน 2Q16 ที่ 1,261 ลบ. เติบโต 60.1% Y-Y และ 73.1% Q-Q จากรายได้โอนจากโครงการมหานคร 486 ลบ. จากการโอนห้องชุดบางส่วนของ MahaNakhon ในช่วงเดือน เม.ย. และรายได้จาก Dean & Deluca คาด 761 ลบ. ขณะที่ SG&A คาดลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 824 ลบ. จากค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์โครงการอสังหาฯที่ลดลง แต่รายได้อสังหาฯที่ยังไม่มากพอส่งผลให้ 2Q16 น่าจะยังขาดทุนราว 392 ลบ. แต่ก็ดีขึ้นมากจาก 1Q16 ที่ขาดทุนในส่วนของกำไรปกติ 504 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการพิเศษที่เกิดใน 1Q16 คือรายได้ค่าแฟรนไชส์ 724 ลบ. จากขายสิทธิ์ในการให้บริการร้าน Dean & Deluca (market format) ให้แก่ D&D Japan ทำให้มีกำไรสุทธิ 67.5 ล้านบาท เป็นรายการที่ไม่มีต่อเนื่องในอนาคต

ข่าวดีจะอยู่ในครึ่งปีหลังทั้งการรับรู้รายได้และการเปิดตัวโครงการใหม่

แม้ว่าบริษัทจะพลิกเป็นขาดทุนในไตรมาสนี้แต่เราคาดว่า PACE จะพลิกกลับมาทำกำไรได้ราว 780 ลบ. ในครึ่งหลังของปีจากการรับรู้ backlog บางส่วนของโครงการมหานครที่มีอยู่ราว 10,000 ลบ. และบ้านพักตากอากาศในโครงการมหาสมุทรอีก 1,500 ลบ. ขณะที่การเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่า 2,800 ลบ. บนถนนนครราชสีมาจะช่วยหนุน sentiment ของราคาหุ้นและเพิ่มความมั่นคงของรายได้ในช่วงปี 2018 – 2019

การเพิ่มทุน PP จำนวน 320 ล้านหุ้นเป็นไปตามแผนที่วางไว้

PACE เพิ่มทุนผ่าน PP เสนอขายที่ราคา 3 บาทได้ครบทั้งจำนวน กำหนดวันจองซื้อหุ้นในวันที่ 25 กรกฎาคมที่ผ่านมา การเพิ่มทุนครั้งนี้เป็นไปตามแผนที่บริษัทต้องการเพิ่มทุนอีกไม่เกิน 320 ล้านหุ้น บริษัทจึงไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนในส่วนของ RO อีกต่อไป และส่งผลให้ Net D/E ดีขึ้นมากที่สุด 3.5 เท่าจาก 7.8 เท่าในปี 2015

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 4.50 บาท

จากงบ 2Q16 ที่คาดจะพลิกมาเป็นขาดทุนและราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาแรงในช่วงนี้ เรามองว่าราคาหุ้นอาจอ่อนตัวลงหลังประกาศงบ 2Q16 จึงเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ ด้วยรายได้ที่จะเข้ามามากในปี 2017 จากการโอนโครงการมหานครอย่างต่อเนื่องและวิลล่าของโครงการมหาสมุทรที่คาดว่าจะโอนได้อีกราว 40% ขณะที่ economy of scale ของธุรกิจ D&D คาดจะเริ่มเห็นผลในปีหน้า ทำให้กำไรปีหน้าจะเติบโตได้ถึง 183.5% เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ด้วยวิธี SOTP ของ 1) ธุรกิจอสังหาฯที่ 3.00 บาท 2) D&D ที่ 1.35 บาท และ 3) NAV ของที่ดินในประเทศไทยญี่ปุ่นที่ 0.15 บาท ได้เป้าหมายปี 2017 ที่ 4.50 บาท

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	1Q15	% Y-Y
Revenues	1,261	729	73.0%	787	60.1%
Cost	708	380	86.3%	418	69.3%
Gross profit	553	349	58.6%	369	49.7%
SG&A	824	895	-7.9%	779	5.7%
Interest expense	-150	-147	nm	-132	nm
Net profit	-392	68	nm	-475	nm
Normalized earnings	-392	-504	nm	-476	nm
EPS (Bt)	-0.11	0.02	nm	-0.18	nm
Normalized EPS (Bt)	-0.11	-0.15	nm	-0.18	nm
Gross margin (%)	43.8%	47.8%	-4.0%	46.9%	-3.1%
SG&A as % of revenues	65.3%	122.8%	-57.5%	99.0%	-33.6%
Net margin (%)	-31.1%	9.3%	-40.3%	-60.3%	29.2%

Source: FSS estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	291	694	3,376	10,128	11,392
Costs of sales	188	466	1,776	5,930	6,688
Gross profit	103	227	1,600	4,197	4,704
SG&A costs	334	775	3,210	3,326	2,860
Operating profit	-231	-548	-1,610	872	1,844
Other income	-563	61	135	314	353
EBIT	-231	-548	-1,610	872	1,844
EBITDA	-195	-460	-1,252	1,248	2,246
Interest charge	65	206	583	597	528
Tax on income	-18	-85	-189	118	334
Share from JV	-	-	-	-	-
Earnings after tax	-841	-607	-1,869	471	1,336
Minority interests	-46	-226	-84	-	-
Normalized earnings	-327	-409	-1,788	471	1,336
Extraordinary items	-468	28	3	-	-
Net profit	-795	-381	-1,785	471	1,336

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	-841	-607	-1,869	471	1,336
Depre. & amortization	35	88	358	377	403
Chg. in working capital	379	-5,026	-910	1,799	173
Other adjustments	57	4,691	-1,346	-	-
Operating cash flow	-369	-854	-3,767	2,647	1,912
Capital expenditure	-2,896	-4,064	-3,379	-510	-578
Others	2,177	-4,193	2,196	-	-
Investing cash flow	-720	-8,257	-1,184	-510	-578
Free cash flow	-1,089	-9,111	-4,951	2,137	1,333
Net borrowings	2,167	9,113	3,898	-2,935	-808
Equity capital raised	2,121	-260	2,403	1,294	-
Dividends paid	-	-	-	-	-
Others	-2,295	-358	-1,124	-377	-403
Financing cash flow	1,993	8,548	5,177	-2,017	-1,210
Net change in cash	905	-615	227	120	123

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & equivalents	1,039	425	651	771	894
Current investment	-	586	258	253	285
Account receivable	16	49	106	319	359
Inventory	423	5,811	8,531	6,914	7,282
Other cur. asset	59	548	725	798	877
Total cur. asset	1,537	7,418	10,270	9,055	9,698
Investment	3,673	3,949	7,060	7,307	7,564
PPE	286	3,915	4,122	4,391	4,683
Other asset	3,081	4,134	4,480	4,659	4,845
Total assets	8,577	19,417	25,932	25,412	26,789
Short term loans	568	2,528	3,231	-	-
Accounts payable	205	873	1,178	1,245	1,404
Current maturities	2	1,928	11,168	8,539	7,585
Other cur. liabilities	137	2,465	3,210	3,764	4,427
Total cur. liabilities	912	7,794	18,787	13,549	13,417
Long-term debt	4,014	9,242	3,197	6,122	6,268
Other LT liabilities	1,503	872	1,821	1,848	1,876
Total LT liabilities	5,517	10,114	5,017	7,969	8,144
Total liabilities	6,429	17,908	23,805	21,519	21,561
Registered capital	2,054	2,054	3,262	4,078	4,078
Paid up capital	2,054	2,054	3,262	3,758	3,758
Share premium	1,370	1,370	1,509	2,502	2,502
Legal reserve	16	16	16	39	106
Retained earnings	-690	-1,068	-2,853	-2,406	-1,137
Others	-	-137	195	-	-
Minority Interest	-602	-725	0	0	0
Shareholders' equity	2,148	1,509	2,128	3,893	5,229

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	-69.0	138.1	386.8	200.0	12.5
EBITDA	-67.1	-66.3	-37.1	12.3	19.7
Net profit	2,013.6	nm	nm	nm	183.5
Normalized earnings	-894.8	nm	nm	nm	183.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	35.4	32.8	47.4	41.4	41.3
EBITDA margin	-67.1	-66.3	-37.1	12.3	19.7
EBIT margin	-79.2	-79.0	-47.7	8.6	16.2
Normalized profit margin	-112.4	-59.0	-53.0	4.7	11.7
Net profit margin	-273.1	-54.9	-52.9	4.7	11.7
Normalized ROA	-35.9	-5.2	-9.5	3.5	10.0
Normalize ROE	-15.2	-27.1	-84.1	12.1	25.5
Normalized ROCE	-21.5	-22.4	-98.3	15.7	29.3
Risk (x)					
D/E	2.99	11.86	11.19	5.53	4.12
Net D/E	1.65	8.41	7.84	3.50	2.42
Net debt/EBITDA	-18.15	-27.59	-13.33	10.92	5.64
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.47	-0.19	-0.63	0.13	0.36
Normalized EPS	-0.19	-0.20	-0.63	0.13	0.36
EBITDA	-0.11	-0.22	-0.44	0.33	0.60
FCF	-0.64	-4.44	-1.75	0.57	0.35
Book value	1.26	0.73	0.75	1.04	1.39
Dividend	nm	nm	nm	nm	nm
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	nm	nm	30.5	10.7
Normalized P/E	nm	nm	nm	30.5	10.7
P/BV	3.0	5.2	5.1	3.7	2.7
EV/EBTDA	nm	nm	nm	22.4	12.0
Dividend yield (%)	nm	nm	nm	nm	nm

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา 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.อุดรชัย ตรี. ทมากแจ้ง 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 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชยกม 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.มหาราช 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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 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)