FINANSIA SYRUS

Company Update

25 พฤษภาคม 2559

อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง-MAI

BKD

บมจ. บางกอก เดค-คอน

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	-	3.30	4.50	+ 36.4%	2	3

Consolidated earnings

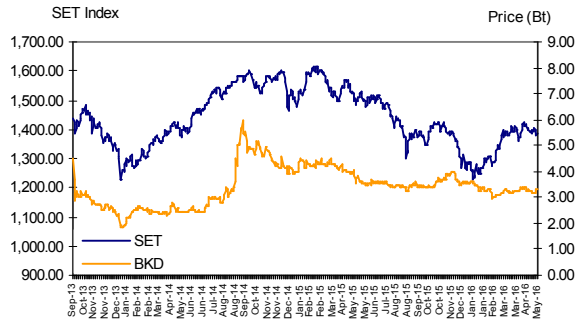
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	94	159	203	248
Net profit	94	159	203	248
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.19	0.21	0.25
EPS (Bt)	0.13	0.19	0.21	0.25
% EPS growth	1175.1	40.43	8.84	22.20
Dividend (Bt)	0.01	0.13	0.14	0.18
BV/share (Bt)	0.89	0.92	1.28	1.35
EV/EBITDA (x)	24.1	12.9	11.8	9.8
PER (x) - Norm	24.5	17.4	16.0	13.1
PER (x)	24.5	17.4	16.0	13.1
PBV(x)	3.7	3.6	2.6	2.4
Dividend yield (%)	0.4	3.9	4.4	5.3
YE No. of shares (mn)	700	840	986	986
No. of shares- full dilution	700	840	986	986
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (24/05/2016)	3.30
SET Index	1,384.26
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	986.21
Free float (%)	37.79
Market cap (Bt mn)	3,254.49
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	10.01
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	3.70, 2.96, 3.29

Source: Setsmarts



Source: SET

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

สินทรัพย์แฝงเริ่มทำงาน และกำไรจะกลับมาโตแรงใน 2Q-3Q16

เรายังแนะนำ "ซื้อ" BKD ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 4.50 บาท อิง PE Multiplier 22 เท่า โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มผลประกอบการที่จะกลับมาขยายตัวแรง จากการเลื่อนรับรู้กำไรที่เกิดขึ้นใน 4Q15 ต่อเนื่องถึง 1Q16 มาเข้าใน 2Q-3Q16 และโอกาสได้รับงานใหญ่ของภาครัฐฯในช่วง 2H16 อีกราว 2,000 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการรับรู้รายได้ไปถึงปีหน้าด้วยอัตราการเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี ขณะที่ การบริหารเงินสดด้วยการซื้อที่ดินเพิ่มบริเวณคูคตแนวรถไฟฟ้าสายสีเขียว คาดว่าจะเพิ่มมูลค่าเมื่อเทียบกับถือเงินสดอีกราว 0.30 บาท/หุ้น ส่วนที่ดินกรุงเทพกรีฑา ซึ่งบอร์ดอนุมัติให้ขายแล้วคาดว่าจะบันทึกกำไรหลังภาษีราว 0.41 บาท/หุ้นใน 4Q15-1Q16 และน่าจะคืนให้กับผู้ถือหุ้นในรูปปันผลพิเศษประมาณ 0.20-0.28 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนส่วนเพิ่ม 6-9% ต่อปี

กำไร 1Q16 ที่อ่อนตัวเป็นเพียงปรากฏการณ์ชั่วคราว ก่อนจะ Peak ใน 2Q-3Q16

แม้ว่ากำไรสุทธิ 1Q16 จะออกมาย่ำแย่ที่ 17 ล้านบาท ลดลงถึง 57% Q-Q (แต่เพิ่มขึ้น 26% Y-Y จากฐานที่ต่ำ) แต่เพราะเป็นเรื่องทางบัญชีที่ไม่สามารถรับรู้รายได้โครงการที่เสร็จแล้วแต่เก็บเงินไม่ทัน จึงทำให้ต้องต้องสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้ 28 ล้านบาท อีกทั้ง ยังมีงานบางส่วนที่รับรู้รายได้เฉพาะส่วนที่ cover ต้นทุนเพราะงานยังไม่เสร็จ จึงไม่สามารถรับรู้กำไรได้อีกราว 22 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นเรื่องปกติของธุรกิจประเภทนี้ ผลการดำเนินงานย่ำแย่ที่เห็นจึงเป็นแค่การเลื่อนรับรู้กำไรออกไปเมื่องานเสร็จใน 2Q-3Q16 ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิกลับมาขยายตัวแรงในช่วงนั้นอีกครั้ง

Backlog 1,572 ล้านบาท เพียงพอรับรู้ต่อเนื่องถึงปีหน้า

Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 1,572 ล้านบาท โดยตั้งแต่ต้นปีได้งานเพิ่มราว 100 ล้านบาท และมีงานที่คาดหวังเซ็นสัญญา 2,120 ล้านบาทใน 2H16 ซึ่งจะทำให้เพียงพอต่อการรับรู้รายได้ด้วยอัตราการเติบโตปีละ 20% ไปจนถึงปีหน้า และด้วยแนวโน้มงานตกแต่งภายในของภาครัฐฯทั้งอาคารสำนักงานและโรงพยาบาลที่มีออกมามากขึ้น (จากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน) ทำให้โอกาสที่ BKD จะได้งานมากกว่าที่ประมาณการไว้ (เพราะมีความชำนาญงานภาครัฐฯมากที่สุด) เปิดกว้างมากขึ้นด้วย ซึ่งก็จะยิ่งเพิ่มความแน่นอนในการรับรู้รายได้ช่วง 3 ปีข้างหน้าที่ผู้บริหารตั้งเป้าเติบโตไม่ต่ำกว่า 20% ต่อปี

ที่ประชุมบอร์ดตัดสินใจซื้อที่ดิน คาดสร้างมูลค่าเพิ่มได้ราว 0.30 บาท/หุ้น

ก่อนหน้านี้ที่ประชุมบอร์ดมีมติขายที่ดินบริเวณกรุงเทพกรีฑาราคาทุน 87 ล้านบาท ซึ่งมีผู้ติดต่อขอซื้อด้วยมูลค่า 600 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรหลังภาษี 0.41 บาท/หุ้น) โดยคาดว่าจะขายเมื่อถนนหน้าที่ดินตัดผ่านเรียบร้อยแล้วในต้นปีหน้าหรืออย่างเร็วคือ 4Q16 ล่าสุดที่ประชุมเพิ่งอนุมัติซื้อที่ดินบริเวณคูคต ลำลูกกา 28 ไร่ 616 ล้านบาท เพื่อบริหารเงินสดที่มีเหลือกว่า 670 ล้านบาทให้เกิดประโยชน์สูงสุด แม้ราคาจะดูแพงเมื่อเทียบกับราคากลางของกรมธนารักษ์ที่ 291 ล้านบาท แต่เพราะเป็นที่ดินที่มีศักยภาพในการทำกำไรสูง เนื่องจากอยู่ห่างจากสถานีคูคตของรถไฟฟ้าสายสีเขียวเพียง 80 เมตร ซึ่งถ้าอิงราคาประเมินที่ดินตามแนวรถไฟฟ้าสายสีม่วง (บางซื่อ-บางใหญ่) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่าตัวในช่วง 3-5 ปีที่ผ่านมาหรือคิดเป็นผลตอบแทนราว 20-25% ต่อปี หรือถ้าเทียบกับที่ดินแปลงเก่งของ BKD ซึ่งสร้างผลตอบแทนทบต้นได้สูงถึง 32% ต่อปี ขณะที่ ต้นทุนเงินทุนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 8.5% เรามองว่าการตัดสินใจซื้อที่ดินครั้งนี้เป็นทางเลือกที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นได้ เมื่อเทียบกับการฝากเงินหรือลงทุนในตราสารหนี้ที่ได้ผลตอบแทนไม่เกิน 4% ต่อปี หรือดีกว่าจ่ายปันผลพิเศษในที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายทันที 10% โดยถ้าอิงสมมติฐานการปรับขึ้นของราคาที่ดิน/20% ต่อปี บนระยะเวลาการถือครอง 5 ปี เราคาดว่าจะสร้างมูลค่าเพิ่มเมื่อคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันที่ราว 0.30 บาท/หุ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	598	877	1,146	1,544	1,853
Costs of sales	533	710	874	1,189	1,436
Gross profit	64	167	272	355	417
SG&A costs	52	77	77	97	102
Operating profit	13	90	195	258	315
Other income	1	2	30	7	8
EBIT	14	92	224	265	323
EBITDA	23	103	236	276	334
Interest charge	3	1	1	10	12
Tax on income	4	24	42	52	64
Earnings after tax	7	67	181	203	247
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	7	94	159	203	248
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	7	94	159	203	248

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	7	94	159	203	248
Depreciation &	9	11	11	11	11
Change in working capital	36	-208	98	-27	-59
Other adjustments	-190	164	-270	-106	12
Cash flow from operation	-138	62	-1	81	213
Capital expenditure	-3	-8	-4	-5	-3
Others	-1	-10	11	-3	-4
Cash flow from investing	-4	-18	8	-8	-7
Free cash flow	-142	44	6	73	206
Net borrowings	16	-7	6	19	15
Equity capital raised	263	0	70	425	0
Dividends paid	-135	-31	-78	-142	-174
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	144	-38	-2	302	-159
Net change in cash	2	5	4	375	47

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	3	8	12	387	434
Account receivable	36	87	127	172	206
Inventory	15	21	22	31	37
Other current asset	421	456	677	847	917
Total current asset	475	573	838	1,437	1,594
Investment	95	95	95	95	95
PPE	111	107	100	94	86
Other asset	26	37	25	29	32
Total assets	707	812	1,058	1,654	1,807
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	83	101	181	257	309
Current maturities	30	20	24	31	38
Other current liabilities	5	36	45	60	72
Total current liabilities	118	157	250	349	419
Long-term debt	20	11	3	6	7
Other LT liabilities	8	19	29	39	46
Total LT liabilities	28	31	32	44	53
Total liabilities	145	188	283	393	472
Registered capital	350	438	526	526	526
Paid up capital	350	350	420	493	493
Share premium	173	173	173	525	525
Legal reserve	12	16	24	35	47
Retained earnings	27	85	158	208	271
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	561	624	775	1,261	1,335

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-31.0	46.8	30.7	34.7	20.0
Net profit	-95.3	1175.1	68.5	27.8	22.2
Norm profit	-93.2	1077.3	134.2	28.8	22.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	10.8	19.0	23.7	23.0	22.5
EBIT margin	2.1	10.2	17.0	16.7	17.0
Normalized profit margin	0.9	7.4	13.2	12.7	12.9
Net profit margin	1.2	10.8	13.9	13.2	13.4
Normalized ROA	1.5	12.6	17.1	15.7	15.1
Normalized ROE	1.5	15.9	22.7	20.0	19.1
Risk (x)					
D/E (x)	0.26	0.30	0.36	0.31	0.35
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.01	0.13	0.19	0.21	0.25
Norm EPS	0.01	0.13	0.19	0.21	0.25
FCF	-0.20	0.06	0.01	0.07	0.21
Book value	0.80	0.89	0.92	1.28	1.35
Dividend	0.05	0.01	0.13	0.14	0.18
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	312.07	24.47	17.43	16.01	13.10
Norm P/E	312.07	24.47	17.43	16.01	13.10
P/BV	4.11	3.70	3.58	2.58	2.44
EV/EBTDA	104.79	24.07	12.93	11.78	9.84
Dividend yield (%)	1.36	0.36	3.94	4.37	5.34

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 (ตึกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์ 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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

FINANSIA SYRUS

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") 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	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)