

PS

บมจ. พวกษา เรียลเอสเตท

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	26.25	33.40	+ 27.2%	3A	5

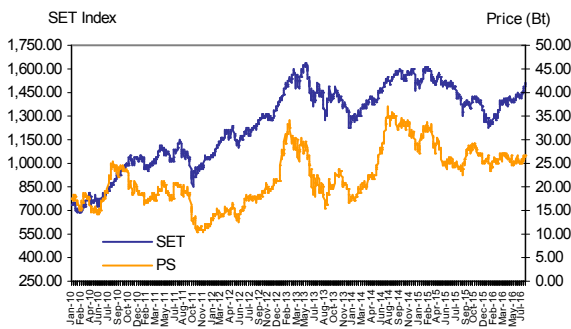
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	6,655	7,680	7,477	7,876
Net profit	6,655	7,680	7,477	7,876
EPS (Bt)- Normalized	2.99	3.44	3.34	3.52
EPS (Bt)	2.99	3.44	3.34	3.52
% growth Y-Y	14.7	15.4	-2.7	5.3
Dividend (Bt)	1.00	1.75	1.67	1.76
BV/share (Bt)	13.34	15.34	16.94	18.76
EV/EBITDA (x)	8.7	7.5	7.2	6.7
PER (x)	8.8	7.6	7.8	7.5
PER (x) - Normalized	8.8	7.6	7.8	7.5
PBV (x)	2.0	1.7	1.5	1.4
Dividend yield (%)	3.81	6.67	6.37	6.70
YE no. of shares (million)	2,227	2,231	2,235	2,240
No. of share - full dilution	2,227	2,231	2,235	2,240
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (21/07/2016)	26.25
SET Index	1,502.70
Foreign limit/actual (%)	40.00/11.64
Paid up shares (million)	2,232.68
Free float (%)	30.58
Market cap (Bt mn)	58,607.90
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	126.64
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	28.00, 23.20, 25.69

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Nattawat Kittisommanakun

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q16 หดตัว Y-Y แต่เติบโต Q-Q

เราคาดการณ์ 2Q16 หดตัว 13.4% Y-Y เพราะมีคอนโดสร้างเสร็จพร้อมโอนในไตรมาสนี้เพียง 1 โครงการ ขณะที่ปีก่อนมี 5 โครงการ แต่คาดการณ์เติบโต 48.2% Q-Q ตามยอดโอนของแนวราบที่ติดต่อเนื่อง ปัจจุบัน PS สร้างยอดขายสะสมได้ 42% ของเป้าหมายปีของบริษัท สูงสุดในกลุ่ม ขณะที่มี Backlog 2.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งครึ่งหนึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ในช่วงที่เหลือของปี ทำให้เป้าหมายรายได้ของเรา Secured ไปแล้วประมาณ 70% การเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงครึ่งปีหลังอีก 38 โครงการ มูลค่า 2.3 หมื่นล้านบาทจะช่วยหนุนให้ยอดขายปีนี้และปีหน้าเป็นไปตามเป้าที่เราวางไว้ ปัจจุบัน PS มี PE เพียง 7.8 เท่าและคาดการณ์ Dividend yield 6.4% ต่อปี ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 33.40 บาท

สัดส่วน Presales to Target สูงสุดในกลุ่ม

PS รายงานยอด Presales 2Q16 ที่ 11,809 ลบ. เติบโต 20.7% Q-Q และ 6.2% Y-Y ขณะที่ Presales สะสม 6 เดือนทำได้ 21,595 ลบ.ทำได้ 42% ของเป้าหมายที่ 51,000 ลบ. เป็น Presales to Target ที่สูงสุดใน Coverage ของเราคู่กับ SPALI อย่างไรก็ตามหากดูที่มูลค่ายอดขายสะสม 6 เดือน PS ยังคงมีมาร์เก็ตแชร์สูงสุดที่ 27% สะท้อนความ อันดับสองคือ SIRI ที่ 16% LPN รั้งท้ายที่ 6% เราคาดว่าเป้าหมาย Presale ของ PS ที่ 51,000 ลบ. ยังเป็นไปได้เนื่องจากบริษัทยังมีโครงการระหว่างขายอีก 170 โครงการ (มูลค่ารวม 73,000 ลบ.) และการเปิดตัวโครงการใหม่ที่จะเพิ่มเข้ามาอีกมากในครึ่งปีหลัง

ครึ่งปีแรกเปิดตัวไปแล้ว 41% ของแผนงาน

ในช่วงครึ่งปีแรกบริษัทเปิดโครงการใหม่ทั้งสิ้น 27 โครงการ มูลค่ารวม 27,400 ลบ. (ไตรมาสแรก 10 โครงการและไตรมาสสอง 17 โครงการ) เป็นแนวราบจำนวน 26 โครงการและคอนโดมิเนียม 1 โครงการ คือ Plum Condo – Chaengwattana (P1) มูลค่า 1,200 ลบ. ทั้งนี้ในครึ่งปีหลังบริษัทยังคงเป่าการเปิดตัวไว้ตามเดิมที่ 38 โครงการ มูลค่ารวมทั้งสิ้นราว 23,000 ลบ. การเปิดตัวโครงการใหม่จะสูงสุดในไตรมาสสามจำนวน 24 โครงการ เบื้องต้นคาดว่า เป็นคอนโดตระกูล Plum 3 ตัวคือ Chaengwattana (P2) มูลค่า 1,200 ลบ. Pinklao Station มูลค่า 2,200 ลบ. และ Ramkhamhaeng Station มูลค่า 2,200 ลบ.

คาดการณ์รายได้และกำไร 2Q16 หดตัว Y-Y แต่เติบโตได้ Q-Q

คาดการณ์รายได้รวม 2Q16 ที่ 13,883 ลบ. เติบโต +35.0% Q-Q แต่ลดลงเล็กน้อย -1.1% Y-Y จากยอดโอนต่อเนื่องของแนวราบที่ยังเติบโตได้ดี ขณะที่บริษัทมีคอนโดเชกเมนต์กลาง-ล่างเสร็จพร้อมโอนในไตรมาสนี้เพียงหนึ่งตัวคือ Plum Condo – Samakhi มูลค่า 983 ลบ. เทียบกับ 2Q15 ที่บริษัทมีคอนโดเสร็จพร้อมโอนถึง 5 ตัวด้วยกัน อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะขยับขึ้นเล็กน้อยที่ 33.2% จากการจัดโปรโมชันเพื่อระบายสต็อกที่หยุดลงพร้อมกับมาตรการภาครัฐ SG&A ของไตรมาสนี้คาดว่าจะ 2,194 ลบ. (+28.9% Q-Q) จากค่าใช้จ่ายที่มากขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q16 จะทำได้ 1,877 ลบ. +48.2% Q-Q แต่ลดลง -13.4% Y-Y ตามทิศทางเดียวกับยอดโอนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้

คงประมาณการของปีและคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 33.40 บาท

ปัจจุบัน PS มี Backlog รอรับรู้ที่ 24,000 ลบ. จะรับรู้ในช่วงครึ่งหลังของปี 12,000 ลบ. เมื่อรวมกับประมาณการรายได้ 2Q16 จะทำให้เป้าหมายรายได้ทั้งปีของเราที่ 51,714 ลบ. Secured ไปแล้วถึง 70% กอปรกับสินค้าแนวราบที่มีรอบธุรกิจสั้นเพียง 78 วัน จะช่วยให้คาดการณ์รายได้ทั้งปีไม่น่ามีปัญหา เรายังคงประมาณการกำไรปีนี้และแนะนำ “ซื้อ” PS ที่ราคาเป้าหมาย 33.40 บาท ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังเทรดในช่วง Forward P/E ที่ต่ำเพียง 7.8 เท่า ขณะที่ Dividend yield ยังน่าสนใจที่ราว 6.4%

2Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	1Q15	% Y-Y
Revenues	13,883	10,284	35.0%	14,031	-1.1%
Cost	9,274	6,905	34.3%	9,492	-2.3%
Gross profit	4,609	3,379	36.4%	4,539	1.5%
SG&A	2,194	1,702	28.9%	1,807	21.4%
Interest expense	87	97	-10.7%	78	11.3%
Net profit	1,877	1,266	48.2%	2,168	-13.4%
Normalized earnings	1,877	1,266	48.2%	2,168	-13.4%
EPS (Bt)	0.84	0.57	48.2%	0.97	-13.5%
Normalized EPS (Bt)	0.84	0.57	48.2%	0.97	-13.5%
Gross margin (%)	33.2%	32.9%	0.3%	32.4%	0.8%
SG&A as % of revenues	15.8%	16.5%	-0.7%	12.9%	2.9%
Net margin (%)	13.5%	12.3%	1.2%	15.5%	-1.9%

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	38,848	42,781	51,240	51,714	53,777
Cost of sales	25,350	27,095	33,984	34,005	35,087
Gross profit	13,498	15,686	17,256	17,709	18,690
SG&A	6,077	7,081	7,661	8,033	8,528
Operating profit	7,421	8,605	9,595	9,676	10,162
Other income	193	246	198	258	268
EBIT	7,614	8,851	9,793	9,934	10,430
EBITDA	7,988	9,199	10,219	10,387	10,901
Interest charge	415	376	328	279	259
Tax on income	1,399	1,815	1,798	2,192	2,309
Share from JV	-	-7	3	3	3
Earnings after tax	5,801	6,654	7,670	7,467	7,866
Minority interests	1	-1	-10	-10	-10
Normalized earnings	5,800	6,655	7,680	7,477	7,876
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	5,800	6,655	7,680	7,477	7,876

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	5,801	6,654	7,670	7,467	7,866
Dep. & amortization	374	348	426	453	470
Chg. in working capital	-6,984	-5,902	-1,639	-1,380	-2,272
Other adjustments	587	927	1,358	-	-
CF. from operations	-222	2,027	7,815	6,540	6,064
Capital expenditure	-666	-377	724	90	-106
Others	-172	-586	-1,066	-	-
CF. from investing	-837	-963	-341	90	-106
Free cash flow	-1,060	1,064	7,474	6,630	5,958
Net borrowings	3,436	1,338	-2,300	-3,001	-1,500
Equity capital raised	159	10	232	81	81
Dividends paid	-1,110	-1,890	-3,346	-3,910	-3,798
Others	-1,105	-1,037	-1,190	-443	-460
CF. from financing	1,380	-1,579	-6,603	-7,273	-5,678
Net change in cash	320	-515	871	-643	280

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	978	464	1,335	692	972
Current investment	779	448	326	336	538
Accounts receivable	-	-	-	-	-
Inventory	48,687	53,827	57,590	58,954	61,575
Other current assets	1,763	1,212	1,258	1,345	1,398
Total current assets	52,207	55,950	60,509	61,327	64,483
Investments	691	541	340	345	360
PP&E	2,954	4,161	4,185	4,080	3,970
Other assets	338	377	275	279	290
Total assets	56,190	61,029	65,309	66,031	69,103
Short-term loans	6,698	2,048	-	-	-
Accounts payable	2,090	2,129	1,576	1,598	1,684
Current maturities	257	3,251	6,001	6,000	6,000
Other current liabilities	7,948	6,548	8,632	8,688	9,035
Total current liabilities	16,993	13,976	16,209	16,287	16,719
Long-term debt	14,008	17,002	14,000	11,000	9,500
Other LT liabilities	257	344	882	879	860
Total non-current liab.	14,265	17,346	14,882	11,879	10,360
Total liabilities	31,258	31,321	31,091	28,166	27,079
Registered capital	2,266	2,270	2,285	2,285	2,285
Paid-up capital	2,223	2,227	2,231	2,235	2,240
Share premium	1,594	1,672	1,778	1,853	1,928
Legal reserve	227	227	229	229	230
Retained earnings	20,939	25,702	29,979	33,545	37,622
Others	-51	-122	10	11	12
Minority Interests	2	1	-9	-9	-9
Shareholders' equity	24,933	29,707	34,218	37,865	42,024

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	43.8	10.1	19.8	0.9	4.0
EBITDA	40.3	15.2	11.1	1.6	4.9
Net profit	48.8	14.7	15.4	-2.7	5.3
Normalized earnings	48.8	14.7	15.4	-2.7	5.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	34.7	36.7	33.7	34.2	34.8
EBITDA margin	20.6	21.5	19.9	20.1	20.3
EBIT margin	19.6	20.7	19.1	19.2	19.4
Normalized profit margin	14.9	15.6	15.0	14.5	14.6
Net profit margin	14.9	15.6	15.0	14.5	14.6
Normalized ROA	10.3	10.9	11.8	11.3	11.4
Normalize ROE	23.3	22.4	22.4	19.7	18.7
Normalized ROCE	19.4	18.8	19.9	20.0	19.9
Risk (x)					
D/E	1.25	1.05	0.91	0.74	0.64
Net D/E	0.77	0.72	0.54	0.42	0.33
Net debt/EBITDA	2.40	2.33	1.79	1.54	1.28
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.61	2.99	3.44	3.34	3.52
Normalized EPS	2.61	2.99	3.44	3.34	3.52
EBITDA	3.59	4.13	4.58	4.65	4.87
FCF	-0.48	0.48	3.35	2.97	2.66
Book value	11.22	13.34	15.34	16.94	18.76
Dividend	0.85	1.00	1.75	1.67	1.76
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	10.1	8.8	7.6	7.8	7.5
Normalized P/E	10.1	8.8	7.6	7.8	7.5
P/BV	2.3	2.0	1.7	1.5	1.4
EV/EBTDA	9.7	8.7	7.5	7.2	6.7
Dividend yield (%)	3.24	3.81	6.67	6.37	6.70

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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 รัชสิด 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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 124/2/2 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.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.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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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)