

BKD

บมจ. บางกอก เดค-คอน

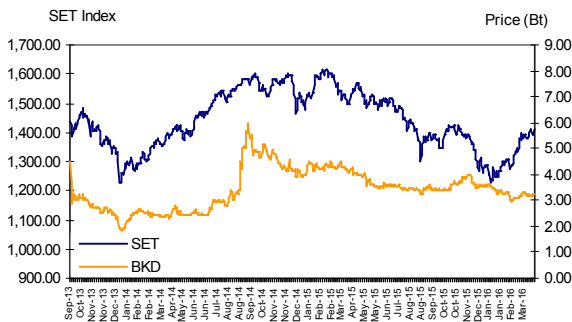
Current BUY	Previous -	Close 3.22	2016 TP 4.50	Exp Return + 39.8%	Anti-corrupt 2	CGR 2015 3
------------------------------	----------------------	----------------------	------------------------	------------------------------	--------------------------	----------------------

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)	23.4	12.6	11.4	9.5
PER (x) - Norm	23.7	16.9	15.5	12.7
PER (x)	23.7	16.9	15.5	12.7
PBV(x)	3.6	3.5	2.5	2.4
Dividend yield (%)	0.4	4.1	4.5	5.5
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 (30/03/2016)	3.22
SET Index	1,410.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	986.21
Free float (%)	34.04
Market cap (Bt mn)	3,175.60
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	8.88
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	3.70, 2.96, 3.27

Source: Setsmarts



Source: SET

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

BKD รั้งสรรคความสดใสภายในอาคารแบบครบวงจร

แนะนำ “ซื้อ” BKD ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 4.50 บาท ด้วยความที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมตกแต่งภายในโครงการขนาดใหญ่ และมี Backlog รองรับ การเติบโตของทั้งปีไปแล้ว โดยเราคาดกำไรสุทธิโต 28% Y-Y ส่วนกำไรต่อหุ้นเมื่อหัก Dilution จาก BKD-W1 ยังโต 9% Y-Y ขณะที่การเติบโตในช่วง 3 ปี ข้างหน้าคาดเฉลี่ย 22% ต่อปี จากฐานที่ยังต่ำและการขยายตัวของงานตกแต่งภายในทั้งในและนอกประเทศ ส่วนฐานะทางการเงินเป็น Net Cash มีเงินสด+ เงินลงทุนชั่วคราว 0.40 บาท/หุ้น และมีที่ดินซึ่งถ้าขายทันทีจะมีกำไรราว 0.50 บาท/หุ้น นอกจากนี้ ผลตอบแทนจากเงินปันผลยังสูงถึง 4.1% โดยจะขึ้น XD 0.13 บาท/หุ้น วันที่ 26 เม.ย. 16

BKD ผู้นำธุรกิจรับเหมาดตกแต่งภายในขนาดใหญ่หนึ่งเดียวใน MAI

ธุรกิจหลักของ BKD คือ รับจ้างตกแต่งและปรับปรุงภายในอาคารแบบครบวงจร ทั้ง อาคารสำนักงาน โรงแรม โรงพยาบาล มหาวิทยาลัย และสถานที่ราชการต่างๆ โดย โครงสร้างรายได้ในอดีตกว่า 70% คืองานภาครัฐเพราะเป็นโครงการขนาดใหญ่ และมีความแน่นอนในการรับรู้รายได้ แม้จะมีความเสี่ยงจากการอนุมัติโครงการล่าช้า แต่เพราะงานตกแต่งส่วนใหญ่อยู่ในงบประมาณประจำปีที่ต้องใช้ให้หมด และ BKD เองก็มีความยืดหยุ่นในการรับงานจากความชำนาญที่หลากหลาย โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมและโรงพยาบาลที่จำเป็นต้องขยายตัวเพื่อรองรับการเติบโตอย่างรวดเร็ว ทำให้รายได้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (2013-2015) เติบโตต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ยสูงถึง 39% ต่อปี และที่น่าสนใจกว่านั้นคือ กำไรสุทธิกระชากแรงเฉลี่ยสูงถึง 364% ต่อปี

จุดแข็งคือประสบการณ์และความสามารถในการรับงานที่หลากหลาย

เนื่องจกงานตกแต่งภายในเป็นหน้าตาของสถานที่นั้นๆ และเป็นงานขั้นสุดท้ายก่อนเปิดโครงการ ความเร็วและความละเอียดตรงความต้องการของลูกค้าจึงเป็นตัวแปรสำคัญ ซึ่งผู้ว่าจ้างโครงการขนาดใหญ่ที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลัก มักพิจารณาที่ฐานทุนและประสบการณ์ โดยตลาดนี้มีคู่แข่ง 4-5 ราย แต่มีเพียง BKD ที่ทำมานานกว่า 20 ปี มีความชำนาญหลากหลาย และจดทะเบียนใน MAI จึงมีความได้เปรียบในการรับงานขนาดใหญ่มากกว่าผู้เล่นรายอื่น ซึ่งทำให้ BKD ก้าวขึ้นเป็นผู้นำตลาดในปัจจุบัน

Backlog ที่มีหนุนาการเติบโตปีนี้ได้สบาย

Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 1,750 ล้านบาท เริ่มรับรู้ตั้งแต่ 1Q16 ไปจนถึง 2Q17 ส่วนงานใหม่ที่จะเข้าประมุลปีนี้ ส่วนใหญ่ยังเป็นภาครัฐกว่า 3,000 ล้านบาท เช่น อาคารราชการ โรงพยาบาล และมหาวิทยาลัย ถ้าอิงตามศักยภาพและผลงานในอดีต คาดว่า จะได้ไม่ต่ำกว่า 50% ขณะที่ผลงานในต่างประเทศ กำลังตกแต่งภายในที่พักอาศัยโครงการ Chip Mong Land เฟส 1 ในกัมพูชามูลค่า 200 ล้านบาท (มีทั้งหมด 5 เฟสรวม 1,000 ล้านบาท) และกำลังรอผลเสนอราคาโครงการที่นิวยอร์กรวมถึงกาตาร์ เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก เราจึงไม่รวมในประมาณการ โดยคาดว่าทั้งปีนี้จะรับรู้รายได้ 1,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% Y-Y ซึ่งถ้าอิงจาก Backlog และโอกาสได้งานเพิ่มระหว่างปี ถือว่าประมาณการดังกล่าวตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังอย่างมากแล้ว

คาดกำไรสุทธิปี 2016-2018 โตเฉลี่ย 22% ต่อปี

ด้วยฐานกำไรที่ต่ำและตลาดตกแต่งภายในที่ขยายตัวทั้งในและต่างประเทศ ทำให้เรา คาดกำไรสุทธิ 3 ปีข้างหน้าจะโตเฉลี่ย 22% ต่อปี โดยปีนี้คาด 203 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% Y-Y บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น 23.0% ต่ำกว่าปีก่อนที่ 23.7% ซึ่งเมื่อหัก Dilution ของ BKD-W1 ที่ใช้สิทธิหมดแล้ว กำไรต่อหุ้นยังโต 9% Y-Y เป็น 0.21 บาท

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 4.50 บาท อิง PE 22 เท่า

เราชอบ BKD ตรงที่กำไรสุทธิอยู่ในช่วงโตแรง และอยู่ในอุตสาหกรรมที่กำลังขยายตัว โดยเฉพาะงานในโรงพยาบาลและโรงแรมที่เป็น Mega Trend ขณะที่ความเสี่ยงทางธุรกิจต่ำ จากการรับงานที่ให้ความสำคัญกับอัตรากำไรมากกว่าปริมาณ โดยอัตรากำไรสุทธิและ ROE อยู่ที่ 13% และ 20% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มรับเหมาและอสังหาฯที่ 8% และ 10% อีกทั้ง ฐานะทางการเงินยังเป็น Net Cash โดยมีเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว 0.40 บาท/หุ้น และมีที่ดินซึ่งถ้าขายทันทีจะมีกำไร 0.50 บาท/หุ้น ประเมินราคาเป้าหมายปี 2016 โดยอิง PEG 1 เท่า (PE 22 เท่า) ได้ 4.50 บาท

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

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

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

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	302.62	23.73	16.90	15.53	12.71
Norm P/E	302.62	23.73	16.90	15.53	12.71
P/BV	3.99	3.59	3.47	2.50	2.36
EV/EBTDA	101.79	23.39	12.58	11.42	9.54
Dividend yield (%)	1.41	0.38	4.06	4.51	5.51

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง 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 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 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)