

BEM

บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ

Current
T-BUYPrevious
BUYClose
5.602016 TP
6.00Exp Return
+ 7.1%Anti-corrupt
-CGR 2015
-

Consolidated earnings - Ended March

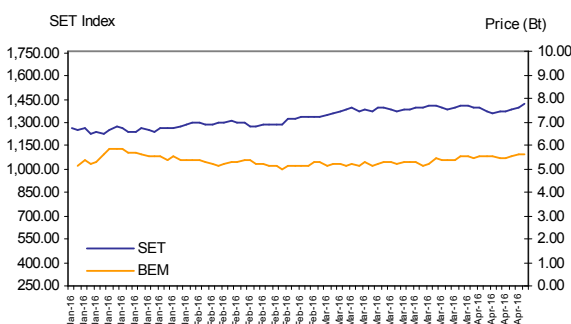
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	2,208	2,160	2,958	3,904
Net profit	2,745	2,650	2,958	3,904
EPS (Bt)-Norm	0.1444	0.1413	0.1935	0.2554
EPS (Bt)	0.1796	0.1734	0.1935	0.2554
% EPS growth	-37.3	-3.5	11.6	32.0
Dividend (Bt)	0.09	0.13	0.11	0.14
BV/share (Bt)	1.93	1.91	2.01	2.13
EV/EBITDA (x)	16.7	17.9	14.8	12.1
PER (x) - Norm	38.8	39.6	28.9	21.9
PER (x)	31.2	32.3	28.9	21.9
PBV(x)	2.90	2.94	2.79	2.63
Dividend yield (%)	1.95	2.25	1.90	2.51
YE No. of shares (mn)	15,285	15,285	15,285	15,285
No. of shares- full dilution	15,285	15,285	15,285	15,285
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (19/04/2016)	5.60
SET Index	1,416.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.59
Paid-up shares (million)	15,285.00
Free float (%)	56.02
Market cap (Bt m)	85,596.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	679.83
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.00, 4.90, 5.37

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2016-17 เหลือ 11% แต่คงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 6 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 ลงเหลือ 11% เป็น 2,958 ล้านบาท (+12%Y-Y) และ 3,904 ล้านบาท (+32%Y-Y) จากการปรับลดคาดการณ์จำนวนผู้โดยสารที่จะ Feed-in จากรถไฟฟ้าสายสีม่วงเข้าสู่สายสีน้ำเงินปัจจุบันเป็น 6 หมื่นคนต่อวัน เพราะการเดินรถจะยังขาดตอนช่วงบางซื่อ-เตาปูน เราจึงปรับลดรายได้ลงโดยเฉลี่ยราว 3% ต่อปี c9ยังคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 6 บาท (DCF) เพราะเชื่อว่าในระยะถัดไปจำนวนผู้โดยสารจากสายสีม่วงจะเติบโตได้ดีหลังการเชื่อมต่อที่สมบูรณ์ บวกกับการเติบโตที่แข็งแกร่งจากการเริ่มให้บริการทางด่วนสายศรีรัชและรถไฟฟ้าสายสีม่วงในเดือน ส.ค. นี้ สำหรับกำไรปกติ 1Q16 คาดโตเด่น +46% Q-Q แนะนำซื้อเก็งกำไร

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 ลงเหลือ 11% แต่ยังโตเฉลี่ยปีละ 22%

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 ลงเหลือ 11% เป็น 2,958 ล้านบาท (+12%Y-Y) และ 3,904 ล้านบาท (+32%Y-Y) จากการปรับลดคาดการณ์จำนวนผู้โดยสารที่จะ Feed-in จากรถไฟฟ้าสายสีม่วงเข้าสู่สายสีน้ำเงินปัจจุบันจาก 7 หมื่นคนต่อวันลงเป็นราว 6 หมื่นคนต่อวัน เนื่องจากการเดินรถจะยังขาดตอนช่วงบางซื่อ-เตาปูน โดยผู้โดยสารสามารถใช้บริการรถขนส่งที่ทางรฟม.จัดเตรียมไว้ให้จึงทำให้ผู้โดยสารอาจยังไม่ตัดสินใจเปลี่ยนมาใช้บริการในช่วงแรก อย่างไรก็ตาม ครม.ได้อนุมัติให้ BEM ทำการเดินรถช่วง 1 สถานีเป็นเวลา 2 ปี โดยรัฐจะจ่ายค่าเดินรถให้บริษัทเป็นเงิน 52 ล้านบาทต่อปี ซึ่งเราเชื่อว่าเมื่อการเดินรถต่อเนื่องแล้วจะทำให้จำนวนผู้โดยสาร Feed-in ได้ราว 6 – 7 หมื่นคนต่อวัน ดังนั้น เราจึงปรับลดรายได้ลงโดยเฉลี่ยราว 3% ต่อปี นอกจากนี้ เราได้ปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการบริหารขึ้นเป็น 8.5% จาก 8% เพราะเราคาดว่าบริษัทยังอยู่ในการปรับตัวภายหลังการควบรวม

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 จะเติบโตแรงถึง 46%Q-Q เท่ากับ 727 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q16 เท่ากับ 727 ล้านบาทเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 46%Q-Q ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 15%Q-Q เป็น 3,446 ล้านบาท เพราะรายได้ค่าผ่านทางเติบโตถึง 18%Q-Q และ 22%Y-Y จากปริมาณรถต่อวันที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ 1,180 พันคันต่อวันใน 1Q16 นอกจากนี้ เราคาดว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะลดลงเหลือ 3.75% ต่อปี โดยจะได้รับอานิสงส์จากดอกเบี้ยอ้างอิงที่ลดลงตามธนาคารต่างๆ และ Credit Rating ที่ระดับ A ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q16 จะลดลง 26%Q-Q เพราะไม่มีรายได้พิเศษจากการขายเงินลงทุนเหมือนใน 4Q15

คงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 6.00 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

แม้เราจะปรับประมาณการปี 2016-17 ลงเหลือ 11% แต่เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2016 ไว้ที่ 6 บาท โดยอิงวิธี DCF เพราะเชื่อว่าในระยะถัดไปจำนวนผู้โดยสารที่ Feed-in จากรถไฟฟ้าสายสีม่วงจะเติบโตได้ดีภายหลังการเชื่อมต่อที่สมบูรณ์ในอีก 1 ปีข้างหน้า และแม้จะปรับกำไรลงแต่กำไรยังเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2016-17 เฉลี่ยปีละ 22%Y-Y เนื่องมาจากการเริ่มให้บริการทางด่วนสายศรีรัชและรถไฟฟ้าสายสีม่วงในเดือน ส.ค. 2016 ทั้งนี้ แม้ upside จะเหลือต่ำกว่า 10% แต่ด้วยกำไรที่คาดว่าจะออกมาดีใน 1Q16 จึงแนะนำซื้อเก็งกำไร

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	2016E	2015	%Y-Y
Sales revenue	3,446	3,004	14.7	13,972	11,738	19.04
Costs	2,066	1,866	10.7	8,261	7,094	16.44
Gross profit	1,380	1,138	21.3	5,711	4,643	23.00
SG&A costs	316	409	-22.6	1,282	1,115	14.96
Interest charge	273	358	-23.7	1,100	1,455	-24.44
Norm profit	727	499	45.6	2,958	2,160	36.97
Net profit	727	989	-26.5	2,958	2,650	11.64
EPS (Bt/share)	0.048	0.065	-26.5	0.194	0.173	11.64
Gross margin (%)	40.1	37.9	2.2	40.9	39.6	1.3
Norm earnings margin (%)	21.1	16.6	4.5	21.2	18.4	2.8
Net profit margin (%)	21.1	32.9	-11.8	21.2	22.6	-1.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	10,597	11,234	11,738	13,972	16,777
Costs of sales	5,272	6,556	7,094	8,261	9,767
Gross profit	5,326	4,677	4,643	5,711	7,009
SG&A costs	1,983	923	1,115	1,282	1,455
Operating profit	3,342	3,754	3,528	4,429	5,554
Other income	136	113	69	48	70
EBIT	3,879	4,413	4,059	4,885	6,074
EBITDA	6,997	7,505	7,285	8,376	9,858
Interest charge	2,029	1,437	1,455	1,100	1,078
Tax on income	467	702	392	757	999
Earnings after tax	1,383	2,274	2,211	3,028	3,996
Minority interests	22.0	65.9	51.3	70.2	92.7
Normalized earnings	1,361	2,208	2,160	2,958	3,904
Extraordinary items	3,014	537	490	0	0
Net profit	4,375	2,745	2,650	2,958	3,904

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	5,029	4,374	4,483	3,419	5,371
Current investment	775	2,348	497	4,078	4,078
Accounts receivable	644.0	663.1	648.6	122.1	146.6
Other current asset	197.5	198.3	239.9	196.6	196.6
Total current assets	6,645	7,583	5,869	7,815	9,792
Investment	10,020	9,714	10,870	10,518	10,518
PPE	50,425	54,273	59,085	52,067	49,121
Other assets	1,576	1,762	2,296	2,049	2,049
Total Assets	68,666	73,332	78,120	72,449	71,479
Short-term loans	0	2000	22410	1500	0
Account payable	1,864	2,296	2,580	3,151	3,725
Current maturities	4,743	4,541	1,619	2,713	2,630
Other current liabilities	574	800	707	786	786
Total current liabilities	7,182	9,637	27,315	8,149	7,140
Long-term debt	32,882	33,941	21,421	33,321	31,512
Other LT liabilities	583	240	254	306	306
Total non-cu	33,465	34,180	21,675	33,627	31,817
Total liabilities	40,647	43,817	48,990	41,776	38,958
Registered capital	15,285	15,285	0	15,285	15,285
Paid-up capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Share Premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817
Legal reserve	800	800	800	948	1144
Retained earnings	6059	7490	7254	8438	9999
Others	-33	-34	-113	-102	-102
Minority Interest	91	157	86	287	379
Shareholders' equity	28,019	29,514	29,130	30,672	32,522

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	n.a.	2,745	2,650	2,958	3,904
Depreciation &	n.a.	3,092	3,226	3,491	3,784
Change in working capital	n.a.	862	19,501	-22,176	-1,034
Other adjustments	n.a.	0	0	0	0
Cash flow from operation	n.a.	6,699	25,377	-15,727	6,654
Capital expenditure	n.a.	-6,939	-8,049	3,538	-838
Others	n.a.	120	-1,679	589	0
Cash flow from investing	n.a.	-6,820	-9,729	4,127	-838
Free cash flow	n.a.	-121	15,648	-11,600	5,816
Net borrowings	n.a.	715	-12,505	11,952	-1,810
Equity capital raised	n.a.	0	0	0	0
Dividends paid	n.a.	-1,309	-1,925	-1,627	-2,147
Others	n.a.	59	-1,109	211	93
Cash flow from financing	n.a.	-535	-15,539	10,536	-3,864
Net change in cash	n.a.	-656	110	-1,065	1,952

Important Ratios (Consolidated) - Ended March

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	5.9	6.0	4.5	19.0	20.1
EBITDA	18.2	7.3	-2.9	15.0	17.7
Net profit	56.9	-37.3	-3.5	11.6	32.0
Norm profit	-14.4	62.3	-2.2	37.0	32.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	50.3	41.6	39.6	40.9	41.8
EBITDA margin	66.0	66.8	62.1	59.9	58.8
EBIT margin	36.6	39.3	34.6	35.0	36.2
Norm profit margin	12.8	19.7	18.4	21.2	23.3
Net profit margin	41.3	24.4	22.6	21.2	23.3
Normalized ROA	2.1	3.1	2.9	3.9	5.4
Normalized ROE	5.4	7.7	7.4	9.9	12.4
Normalized ROCE	6.3	6.9	8.0	7.6	9.4
Risk (x)					
D/E	1.17	1.22	1.50	1.14	0.97
Net D/E	0.99	1.07	1.35	1.02	0.80
Net debt/EBITDA	3.98	4.21	5.40	3.75	2.65
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.2862	0.1796	0.1734	0.1935	0.2554
Norm EPS	0.0890	0.1444	0.1413	0.1935	0.2554
EBITDA	0.46	0.49	0.48	0.55	0.64
Book value	1.83	1.93	1.91	2.01	2.13
Dividend	0.00	0.09	0.13	0.11	0.14
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.6	31.2	32.3	28.9	21.9
Norm P/E	62.9	38.8	39.6	28.9	21.9
P/BV	3.05	2.90	2.94	2.79	2.63
EV/EBITDA	17.3	16.7	17.9	14.8	12.1
Dividend Yield	n.a.	1.95	2.25	1.90	2.51

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 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 ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอด 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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