ERW

บมจ. ดิ เอราวัณ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	3.92	5.00	+ 27.5%	4	4

Consolidated earnings

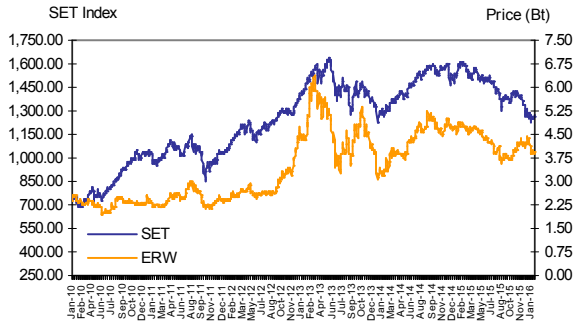
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized earnings	-170	193	310	406
Net profit	-112	193	310	406
Normalized EPS (Bt)	-0.07	0.08	0.13	0.16
% growth	-228.6	nm	60.6	nm
EPS (Bt)	-0.05	0.08	0.13	0.16
% growth	-111.9	nm	60.6	nm
EPS (Bt) - full dilution	-0.04	0.08	0.12	0.16
% growth	-111.9	nm	60.6	nm
Dividend (Bt)	0.04	0.03	0.05	0.07
BV/share (Bt)	1.91	1.96	2.07	2.21
EV/EBITDA (x)	20.0	13.1	11.8	10.6
Normalized PER (x)	nm	50.3	31.3	23.9
PER (x)	nm	50.3	31.3	23.9
PBV (x)	2.1	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	1.2	0.8	1.3	1.7
YE No. of shares (million)	2,478.8	2,478.8	2,478.8	2,478.8
No. of shares - full dilution	2,505.0	2,505.0	2,505.0	2,505.0
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (27/01/2016)	3.92
SET Index	1,278.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/17.05
Paid up shares (million)	2,498.17
Free float (%)	44.46
Market cap (Bt m)	9,792.84
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	26.79
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	4.40, 3.82, 4.00

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
Tel.: +662 646 9821
email: veeravat.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

คาดกำไร 4Q15 ยังแข็งแกร่งแม้เจอควันหลงจากเหตุระเบิด

เราคาดว่า ERW จะพลิกมามีกำไรปกติใน 4Q15 ที่ 98 ลบ. จากขาดทุน 20 ลบ.ใน 3Q15 และโตถึง 90.7% Y-Y แม้รายได้จะเติบโตชะลอตัวจากเหตุระเบิดที่ราชประสงค์ แต่ชดเชยได้ด้วย EBITDA Margin ที่คาดว่าจะขยายตัวอย่างมีนัยยะจากโรงแรมส่วนอื่น ๆที่ยังโตดี ส่งผลให้ปี 2015 คาดว่าจะพลิกมามีกำไรปกติ 193 ลบ. ส่วนปี 2016 เราปรับประมาณการกำไรปกติลง 10% สะท้อนการฟื้นตัวที่ยังไม่เต็มที่ของโรงแรม Grand Hyatt เอราวัณ และการเลื่อนเปิดโรงแรม Hop Inn บางแห่ง แต่ยังสามารถเติบโตได้ถึง 60.6% Y-Y เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 5 บาท อย่างไรก็ตามยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดผลการดำเนินงาน 4Q15 พลิกมากำไรจาก High Season

เราคาดผลการดำเนินงาน 4Q15 ของ ERW จะพลิกมามีกำไรปกติที่ 98 ลบ. จากขาทุน 20 ลบ. ใน 3Q15 และเติบโต 90.7% Y-Y จากอานิสงส์ของ High Season และส่งผลให้กำไรปกติปี 2015 คาดว่าจะอยู่ที่ 193 ลบ. พลิกจากขาดทุน 170 ลบ. ในปี 2014 โดยใน 4Q15 แม้โรงแรม Grand Hyatt เอราวัณจะยังได้รับผลกระทบจากเหตุระเบิดและทำให้รายได้จากการดำเนินงานรวมของกลุ่มใน 4Q15 คาดว่าจะเติบโตได้เพียง 14.3% Q-Q และ 1.9% Y-Y แต่ด้วยผลการดำเนินงานของโรงแรมในส่วนอื่นๆรวมถึงที่เปิดใหม่ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาทั้งโรงแรม Hop Inn โรงแรม Mercure และ Holiday Inn Extension พัทยาที่ยังเติบโตได้ดี ส่งผลให้ EBITDA Margin คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะเป็น 29.5% จาก 22.2% และ 25.9% ใน 3Q15 และ 4Q14 ตามลำดับ

ปรับประมาณการปี 2016 ลง แต่ยังโตแข็งแกร่งจากปีก่อน

สถานการณ์และภาวะอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในไทย ณ ปัจจุบันถือว่าฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ แต่อย่างไรก็ตามโรงแรม Grand Hyatt เอราวัณยังไม่สามารถฟื้นตัวได้เต็มที่ ประกอบกับ ERW มีแผนจะเปิดโรงแรม Hop Inn ในไทย 6 แห่งในปีนี้ซึ่งต่ำกว่าแผนเดิมที่จะเปิด 10 แห่ง ส่วนโรงแรม Hop Inn ที่ฟิลิปปินส์จะเปิดในเดือน ธ.ค. 2016 ตามแผน ทำให้เรามีการปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 10% เหลือ 310 ลบ. แต่ยังเติบโตก้าวกระโดด 60.6% Y-Y โดยคาดรายได้จากการดำเนินงานเติบโต 14.3% Y-Y ขณะที่ EBITDA Margin คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยเป็น 27.5% จาก Operating Leverage ที่สูงขึ้น แม้ว่าจะถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะจีน แต่อย่างไรก็ตามเรายังเชื่อว่าไทยยังเป็นจุดหมายที่น่าสนใจในแง่ของแหล่งท่องเที่ยวและราคาเมื่อเทียบกับประเทศใกล้เคียง

ปรับลดราคาเหมาะสมแต่คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 5.40 บาทเหลือ 5 บาท (DCF) สะท้อนประมาณการกำไรที่ปรับลง แต่อย่างไรก็ตามเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่ยังเป็นขาขึ้นโดยเฉพาะ 1Q16 ที่มีโอกาสทำจุดสูงสุดใหม่จากอานิสงส์ของ Peak Season ของธุรกิจท่องเที่ยว

4Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	% Q-Q	4Q14	% Y-Y
Service revenue + Sales	1390	1216	14.3	1364	1.9
Costs of sales & services	638	625	2.0	647	-1.4
Gross Profit	752	591	27.4	717	4.9
SG&A costs	350	330	6.3	373	-6.0
Normalized earnings	98	-20	nm	51	90.7
Net profit	98	-20	nm	51	90.7
Gross margin	54.1	48.6	5.5	52.6	1.6
Norm profit margin	7.1	-1.6	8.7	3.8	3.3
Net profit margin	7.1	-1.6	8.7	3.8	3.3

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	4,702	4,245	5,260	6,014	6,769
Cost of sales	2,215	2,210	2,511	2,853	3,186
Gross profit	2,487	2,036	2,749	3,161	3,583
SG&A	1,307	1,205	1,377	1,564	1,760
Operating profit	1,180	830	1,372	1,597	1,823
Other income	910	130	57	59	59
EBIT	1,425	268	712	904	1,075
EBITDA	2,091	940	1,429	1,657	1,882
Interest charge	368	360	388	407	435
Tax on income	91	19	94	143	184
Earnings after tax	966	-110	231	354	456
Minority interest	30	1	38	44	49
Normalized earnings	132	-170	193	310	406
Extraordinary items	805	58	0	0	0
Net profit	937	-112	193	310	406

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	937	-112	193	310	406
Deprec. & amortization	665	672	717	753	807
Change in working capital	244	-85	38	2	1
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,846	475	948	1,065	1,214
Capital expenditure	-1,032	-1,650	-809	-1,700	-1,500
Others	-157	-3	0	0	0
Cash flow from investing	-1,189	-1,653	-809	-1,700	-1,500
Free cash flow	814	-1,175	139	-635	-286
Net borrowings	-844	1,410	-419	896	296
Equity capital raised	646	15	0	0	0
Dividends paid	-113	-380	-99	-77	-124
Others	71	-18	38	44	49
Cash flow from financing	-240	1,027	-480	862	221
Net change in cash	417	-151	-340	227	-65

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	827	676	336	563	498
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	209	212	194	223	251
Inventory	52	55	59	67	75
Other current asset	139	103	103	103	103
Total current assets	1,227	1,047	692	955	928
Investment	162	162	162	162	162
PPE	12,141	13,119	13,211	14,158	14,851
Other assets	185	189	189	189	189
Total Assets	13,715	14,517	14,253	15,464	16,129
Short-term loans	0	689	0	0	0
Account payable	244	254	277	316	354
Current maturities	1,004	1,032	1,004	1,004	1,004
Other current liabilities	610	609	609	609	609
Total current liabilities	1,858	2,584	1,890	1,929	1,967
Long-term debt	6,028	6,721	7,019	7,915	8,210
Other LT liabilities	342	346	346	346	346
Total non-cu	6,370	7,066	7,365	8,260	8,556
Total liabilities	8,228	9,651	9,255	10,189	10,523
Registered capital	2,505	2,505	2,505	2,505	2,505
Paid-up capital	2,475	2,479	2,479	2,479	2,479
Share Premium	776	787	787	787	787
Legal reserve	188	194	194	194	194
Retained earnings	1,584	1,092	1,186	1,419	1,701
Others	12	3	3	3	3
Minority Interest	194	180	218	262	311
Shareholders' equity	5,229	4,734	4,866	5,143	5,474

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	9.3	-9.7	23.9	14.3	12.5
EBITDA	65.4	-55.0	52.1	15.9	13.6
Net profit	1522.4	nm	-273.0	60.6	31.1
Normalized earnings	239.9	nm	-213.8	60.6	31.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	52.9	47.9	52.3	52.6	52.9
EBITDA margin	44.5	22.1	27.2	27.5	27.8
EBIT margin	30.3	6.3	13.5	15.0	15.9
Normalized profit margin	2.8	-4.0	3.7	5.2	6.0
Net profit margin	19.9	-2.6	3.7	5.2	6.0
Normalized ROA	1.0	-1.2	1.3	2.1	2.6
Normalize ROE	3.0	-3.4	4.0	6.2	7.7
Normalized ROCE	12.0	2.2	5.8	6.7	7.6
Risk (x)					
D/E	1.6	2.0	1.9	2.0	1.9
Net D/E	1.4	1.9	1.8	1.9	1.8
Net debt/EBITDA	3.5	9.5	6.2	5.8	5.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.38	-0.05	0.08	0.13	0.16
Normalized EPS	0.05	-0.07	0.08	0.13	0.16
EBITDA	0.84	0.38	0.58	0.67	0.76
Book value	2.11	1.91	1.96	2.07	2.21
Dividend	0.15	0.04	0.03	0.05	0.07
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	10.4	nm	50.3	31.3	23.9
Norm P/E	73.7	nm	50.3	31.3	23.9
P/BV	1.9	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	8.3	20.0	13.1	11.8	10.6
Dividend yield (%)	3.9	1.0	0.8	1.3	1.7

Source: Company data, FSS research

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง 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 ทาวเวอร์
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
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.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
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)