FINANSIA SYRUS

Company Note

25 มีนาคม 2559

อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง-MAI

ARROW

บมจ. แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	14.00	16.70	+ 19.3%	3B	N/R

Consolidated earnings

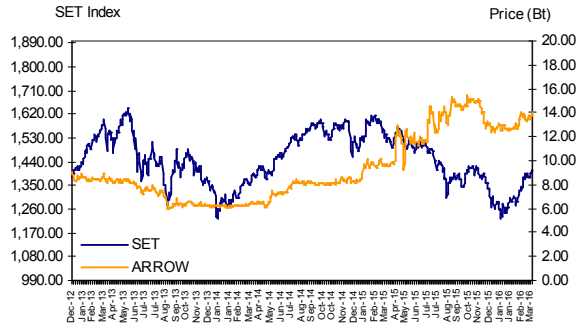
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	148	245	264	298
Net profit	148	245	264	298
EPS (Bt)-Norm	0.74	0.98	1.04	1.18
EPS (Bt)	0.74	0.98	1.04	1.18
% EPS growth	14.48	31.63	6.89	12.88
Dividend (Bt)	0.47	0.65	0.73	0.83
BV/share (Bt)	3.47	3.63	3.61	3.97
EV/EBITDA (x)	14.4	11.0	10.4	9.3
PER (x) - Norm	18.7	14.2	13.3	11.8
PER (x)	18.7	14.2	13.3	11.8
PBV(x)	4.0	3.8	3.8	3.5
Dividend yield (%)	3.4	4.7	5.3	5.9
YE No. of shares (mn)	200	251	253	253
No. of shares- full dilution	200	251	253	253
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (24/03/2016)	14.00
SET Index	1,405.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.09
Paid-up shares (million)	251.07
Free float (%)	27.94
Market cap (Bt mn)	3,514.91
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	4.38
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	14.40, 12.20, 13.44

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ลูกศรยังชี้ไปในทิศทางขาขึ้น... Backlog ทำจุดสูงสุดใหม่... "ซื้อ"

เรายังแนะนำ "ซื้อ" ARROW ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 16.70 บาท อิง PE 16 เท่า เนื่องจากเริ่มเห็นสัญญาณบวกในผลประกอบการ 1Q16 ทั้งยอดขายรายเดือนและ Backlog ที่ดีขึ้นกว่า 4Q15 จากการฟื้นตัวของงานก่อสร้างอาคาร และการปรับมาใช้กลยุทธ์เชิงรุกเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดจาก 55% เป็น 65% ขณะเดียวกัน ท่ออ่อนร้อยสายไฟกันน้ำที่ใช้ในกลุ่มสื่อสารยังผลิตเต็มกำลัง ตามการเร่งขยายโครงข่าย 4G ของ Mobile Operator เช่นเดียวกับบริษัทลูกที่มี Backlog จากงานวางระบบท่อร้อยสายไฟในโรงงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเกือบ 4 เท่าตัว ส่วน Upside หลังจากนี้ขึ้นอยู่กับงานโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ โดยเฉพาะโครงการนำสายไฟลงใต้ดิน ซึ่งคาดว่า กฟน. จะเปิดประมูลอีกครั้งใน 2Q16 มูลค่ารวมทั้งโครงการอยู่ที่ 3,000 ล้านบาท ด้วยแนวโน้มกำไรสุทธิที่ขยายตัวต่อเนื่องและ ROE ที่สร้างได้สูงถึง 28% เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มวัสดุก่อสร้างและรับเหมาที่ 6% และ 9% เราจึงมองว่าราคาปัจจุบันที่ซื้อขายบน PE2016 เพียง 13 เท่ายังไม่แพง แถมมีปันผลงวด 2H15 ที่จะจ่ายอีก 0.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 3% ขึ้น XD 29 เม.ย. 16

ผลประกอบการ 1Q16 มีแนวโน้มเติบโตทั้ง Y-Y และ Q-Q

เราคาดว่าสาเหตุที่ราคาหุ้นเคลื่อนไหวนิ่งใน 4Q15 ต่อเนื่องถึง 1Q16 เพราะกำไรสุทธิ 4Q15 ชะลอตัว 7% Q-Q ตามงานก่อสร้างที่ซบเซา อีกทั้ง ยังมีความกังวลกับราคาเหล็กซึ่งเป็นต้นทุนหลักที่เพิ่มขึ้น 14% YTD แต่ด้วยความที่งานก่อสร้างอาคารเริ่มฟื้นตัว สังเกตได้จากยอดขอจดทะเบียนอาคารชุด ธ.ค. 15 ที่เพิ่มขึ้น 5% M-M และ 7% Y-Y อีกทั้งผลจากการปรับมาใช้กลยุทธ์การตลาดเชิงรุกมากขึ้น ทำให้ยอดขายกระชากแรงในช่วง ก.พ.-มี.ค. 16 เราจึงคาดว่ายอดขาย 1Q16 จะเพิ่มขึ้น 8-10% Q-Q แต่เมื่อเทียบ Y-Y อาจทรงตัวที่ระดับ 310 ล้านบาท ส่วนต้นทุนราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้น คาดว่ากระทบอัตรากำไรขั้นต้นไม่มาก เพราะ ARROW สามารถผลักภาระให้ลูกค้าได้บางส่วน (เนื่องจากเป็นผู้นำตลาดด้วยส่วนแบ่งสูงถึง 55%) อีกทั้งงานผลิตท่ออ่อนร้อยสายไฟกันน้ำที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงก็มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ซึ่งเมื่อลดทอนตามราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 33.0% ลดลงจาก 36.1% ใน 4Q15 แต่เพิ่มขึ้นจาก 30.9% ใน 1Q15 เมื่อสุทธิกับค่าใช้จ่ายต่างๆที่ทรงตัวแล้ว เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิที่ 66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% Q-Q และ 7% Y-Y

Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ทำให้กำไรสุทธิ 2Q16 อาจไม่แย่เหมือนทุกปี

Backlog ล่าสุดอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยในส่วนของท่อร้อยสายไฟอยู่ที่ 250 ล้านบาท สูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ 180-200 ล้านบาท ส่วน Backlog งานวางระบบท่อร้อยสายไฟในโรงงานของ บริษัท เมฆา-เอส จำกัด ที่เป็นบริษัทย่อย (ถือหุ้น 65%) ก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 200 ล้านบาท จากปีก่อนที่มีเพียง 50-60 ล้านบาท ซึ่ง Backlog ส่วนใหญ่ของ ARROW จะรับรู้รายได้ทันทีในไตรมาสถัดไป ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q16 ที่ปกติเป็น Low Season ของงานก่อสร้าง กำไรสุทธิอาจไม่ลดลงแรง 10-20% Q-Q เหมือนที่ผ่านมา และเป็นไปได้สูงที่จะดีถึงขั้นทรงตัว Q-Q (+15-17% Y-Y)

Upside อยู่ที่สินค้าใหม่และงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งคาดว่าหวังได้มากขึ้น

หลังจากได้เข้าพบผู้บริหาร ทำให้เรามั่นใจกับการเติบโตของธุรกิจเดิมมากขึ้น ส่วน Upside หลังจากนี้จะเปิดกว้างมากน้อยแค่ไหน ขึ้นอยู่กับการอนุมัติโครงการลงทุนต่างๆของภาครัฐฯ โดยเฉพาะโครงการนำสายไฟลงใต้ดินของ กฟน. ซึ่งคิดเป็นมูลค่าในส่วนของท่อประมาณ 3,000 ล้านบาท ระยะเวลาดำเนินการยาวไปถึงปี 2020 ปัจจุบันมีผู้เล่นในตลาดนี้รวม ARROW เพียง 2 รายที่ผ่าน มอก. ทุกระยะ 10 กิโลเมตรที่ได้จะเพิ่มรายได้ราว 70 ล้านบาท ส่งผลบวกกับราคา 0.80 บาท/หุ้น (ทั้งโครงการประมาณ 200 กิโลเมตร) คาดว่าจะได้เห็นการอนุมัติในเฟสถัดไปช่วง 2Q16 นอกจากนี้ยังมีรถไฟฟ้าสายสีแดงและสีเขียวส่วนต่อขยายที่ใกล้วางระบบไฟฟ้า โดยถ้าไม่รวมโครงการทั้งหมดนี้ เราคาดกำไรสุทธิปี 2016 กรณีปกติโต 8% Y-Y เป็น 264 ล้านบาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	880	1,004	1,210	1,322	1,470
Costs of sales	631	735	802	893	994
Gross profit	249	270	408	429	476
SG&A costs	99	106	133	131	140
Operating profit	150	164	275	298	337
Other income	13	10	10	15	13
EBIT	163	173	285	313	350
EBITDA	184	195	309	339	379
Interest charge	6	3	2	3	4
Tax on income	24	22	43	44	50
Earnings after tax	133	148	240	265	296
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	130	148	245	264	298
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	130	148	245	264	298

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	130	148	245	264	298
Depreciation &	21	22	24	26	29
Change in working capital	-56	-32	-67	-85	-64
Other adjustments	4	0	13	-10	2
Cash flow from operation	99	137	215	196	265
Capital expenditure	-40	-38	-48	-58	-59
Others	-3	-2	13	-17	-3
Cash flow from investing	-42	-40	-35	-75	-62
Free cash flow	56	98	181	121	202
Net borrowings	-37	-21	-19	21	4
Equity capital raised	0	2	61	-3	0
Dividends paid	-78	-80	-90	-259	-208
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-115	-99	-48	-240	-205
Net change in cash	-59	-1	133	-119	-2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	13	12	148	26	23
Account receivable	209	237	268	330	367
Inventory	224	224	280	294	327
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	445	473	696	650	717
Investment	0	0	0	0	0
PPE	250	266	290	321	351
Other asset	36	38	25	42	46
Total assets	732	777	1,011	1,013	1,114
Short term loan loans	29	14	1	17	19
Accounts payable	41	37	57	49	54
Current maturities	8	5	1	8	9
Other current liabilities	13	13	25	16	18
Total current liabilities	90	69	85	90	100
Long-term debt	13	8	5	4	4
Other LT liabilities	5	6	7	7	7
Total LT liabilities	18	14	12	10	11
Total liabilities	108	83	97	100	111
Registered capital	200	203	253	253	203
Paid up capital	200	200	251	253	253
Share premium	216	216	221	221	221
Legal reserve	14	19	25	25	25
Retained earnings	187	250	399	404	494
Minority Interest	0	0	3	0	0
Shareholders' equity	624	695	911	913	1,003

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	13.5	14.1	20.4	9.3	11.2
Net profit	38.6	14.5	65.2	7.6	12.9
Norm profit	49.5	15.3	66.3	8.8	13.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	28.3	26.8	33.7	32.4	32.4
EBIT margin	17.1	16.3	22.7	22.5	22.9
Normalized profit margin	13.6	13.8	19.0	19.0	19.3
Net profit margin	14.7	14.8	20.3	20.0	20.3
Normalized ROA	19.0	20.1	27.6	26.4	28.3
Normalized ROE	21.7	22.5	30.6	28.9	31.1
Risk (x)					
D/E (x)	0.17	0.12	0.11	0.11	0.11
Net D/E (x)	0.01	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.74	0.98	1.04	1.18
Norm EPS	0.65	0.74	0.98	1.04	1.18
FCF	0.28	0.49	0.72	0.48	0.80
Book value	3.12	3.47	3.63	3.61	3.97
Dividend	0.35	0.47	0.65	0.73	0.83
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	21.44	18.73	14.23	13.31	11.79
Norm P/E	21.44	18.73	14.23	13.31	11.79
P/BV	4.46	4.00	3.83	3.85	3.50
EV/EBTDA	15.39	14.43	11.02	10.35	9.33
Dividend yield (%)	2.52	3.36	4.71	5.26	5.94

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)