

13 พฤษภาคม 2559

อสังหาริมทรัพย์

LPN

บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์

Current
HOLDPrevious
HOLDClose
13.702016 TP
15.20Exp Return
+ 10.9%Anti-corrupt
3ACGR 2015
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	2,021	2,413	2,799	2,941
Net profit	2,021	2,413	2,799	2,941
Normalized EPS (Bt)	1.37	1.64	1.90	1.99
Reported EPS (Bt)	1.37	1.64	1.90	1.99
% Reported EPS growth	-13.19	19.39	15.98	5.03
Dividend (Bt)	0.80	0.82	0.95	1.00
BV/share (Bt)	7.05	7.85	8.80	9.79
EV/EBITDA (x)	10.2	8.0	6.5	6.2
PER (x)	10.4	8.7	7.5	7.1
PER (x) - normalized	10.4	8.7	7.5	7.1
PBV (x)	2.0	1.8	1.6	1.4
Dividend yield (%)	5.6	5.8	6.7	7.0
YE No. of shares (million)	1,476	1,476	1,476	1,476
No. of share - full dilution	1,476	1,476	1,476	1,476
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

กำไรสุทธิ 1Q16 สูงกว่าคาด แต่ Backlog ปีหน้ายังไม่ฟื้น
คงคำแนะนำ "ถือ"

กำไรสุทธิ 1Q16 สูงกว่าคาดจากยอดโอนที่สูงและการประหยัดค่าใช้จ่าย

LPN รายงานกำไรสุทธิ 1Q16 ที่ 704 ลบ. (เรคาด 614 ลบ.) +144.5% Q-Q, 141.1% Y-Y จากรายได้รวมที่สูงกว่าคาด 5.5% เป็นผลบวกจากมาตรการภาครัฐ โดยโครงการที่เข้ามาเป็นรายได้หลักในรอบไตรมาสนี้ตามแผนงาน คือ LPN Park Nawamin-Sriburapha และ LPN Condo Town Romklao-Suvannaphumi ขณะที่บริษัทเร่งงานก่อสร้างเพิ่มอีก 3 โครงการเพื่อให้ทันมาตรการภาครัฐ คือ The Lumpini 24, LPN Township Rangsit-Klong 1 เฟส 2 และ LPN Park Beach Chaam ขณะที่แผนประหยัดค่าใช้จ่ายเห็นผลได้อย่างชัดเจน SG&A to revenue อยู่ที่ 10.6% ลดลง -7.9% Q-Q, -5.1% Y-Y

Concern หลักของตลาดยังอยู่ที่ Backlog ของปีหน้า

Backlog ณ สิ้น 1Q16 อยู่ที่ 8,703 ลบ. เป็นของปี 7,973 ลบ. Secured รายได้ 2016 ที่ 68% อย่างไรก็ตาม Backlog ปี 2017 ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆจากต้นปีที่ 377 ลบ. เป็น 730 ลบ. ณ สิ้นไตรมาสแรก ทำให้ปัจจัยกดดันของปีนี้อยู่ที่การเปิดตัวโครงการใหม่ให้ได้ภายใต้สถานการณ์ที่ตึงเครียดยังคงอ่อนแอ โดยแผนการเปิดตัวใหม่ที่แน่นอนแล้วมีทั้งสิ้น 7 โครงการ (4 โครงการในไตรมาส 2 และ 1 โครงการในไตรมาสที่ 3 มูลค่ารวม 6,800 ลบ. (เรายังไม่นับโครงการ Township Rangsit Phase 3 และ additional project อีก 3 โครงการ มูลค่ารวม 6,900 ลบ. จาก Rejection rate ที่สูงถึง 30% ในกลุ่มลูกค้าโครงการ Township Rangsit)

Segment ใหม่อาจสร้าง Surprise ให้ตลาด

ผู้บริหารเปิดเผยในการประชุมถึงแผน Segment คอนโดใหม่ คือ "The Lumpini" นำร่องโดย The Lumpini 24 ซึ่งเป็นคอนโดระดับบนตัวแรกที่ค่อนข้างประสบความสำเร็จด้วยยอดขายที่สูงถึง 87% ณ 1Q16 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกระจายสินค้ามาในกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อสูงขึ้น จะส่งผลดีต่อบริษัทในการบริหารจัดการ Backlog อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และการกระจายความเสี่ยงในอนาคต แต่ด้วยระยะเวลาก่อสร้างที่นานถึง 2-3 ปี ทำให้ผลดีจะยังไม่เห็นในปีหน้า

คงคำแนะนำ "ถือ" จากสถานการณ์รายได้ที่ยังคลุมเครือ

ปีนี้และปีหน้าจะยังคงเป็นปีที่ยากลำบากของ LPN จากสถานการณ์ที่ตึงเครียดในตลาดระดับล่างที่ยังอ่อนแอ กอปรกับ Rejection rate ที่สูง ส่งผลให้ความเสี่ยงในการเปิดตัวโครงการไม่เป็นไปตามเป้าหมายมีอยู่มาก และทำให้ภาพรวมของปี 2017 ยังดูไม่แน่นอน แม้ราคาจะมี Upside แต่เมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของรายได้ในอนาคตที่สูง คงคำแนะนำเพียง "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 15.20 บาท

1Q16 Earnings Results

(Bt mn)	1Q16	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y	Comment
Revenues	4,424	3,223	37.2%	2,182	102.7%	■ รายได้รวมเติบโตสูงถึง 102.7% Y-Y, 37.2% Q-Q จากผลบวกของมาตรการภาครัฐ
Cost	3,068	2,203	39.3%	1,488	106.2%	
Gross profit	1,356	1,021	32.8%	695	95.2%	
SG&A	468	595	-21.4%	342	36.9%	■ GPM อ่อนตัวลงจาก Product mix ที่มีการโอนคอนโดราคาไม่แพงค่อนข้างมาก (กลุ่มสินค้า Condo Town มี GPM < 30%)
Interest expense	1	1	9.7%	1	173.1%	
Net profit	704	288	144.5%	292	141.1%	
Normalized earnings	704	288	144.5%	292	141.1%	■ SG&A to revenue ลดลงมากจาก 1) แผนการประหยัดค่าใช้จ่ายด้วยการทำการตลาดออนไลน์ 2) มาตรการภาครัฐที่ช่วยลดค่าโอน และ 3) การเปิดตัวโครงการที่ยังต่ำใน 1Q16
EPS (Bt)	0.48	0.20	144.5%	0.20	141.1%	
Normalized EPS (Bt)	0.48	0.20	144.5%	0.20	141.1%	
Gross margin (%)	30.6%	31.7%	-1.0%	31.8%	-1.2%	
SG&A as % of revenue	10.6%	18.5%	-7.9%	15.7%	-5.1%	
Net margin (%)	15.9%	8.9%	7.0%	13.4%	2.5%	

Source: LPN

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Nattawat Kittisommanakun

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	14,347	12,867	16,627	18,268	18,981
Cost of sales	9,657	8,704	11,476	12,589	13,044
Gross profit	4,690	4,163	5,151	5,679	5,937
SG&A costs	1,779	1,679	2,066	2,106	2,189
Operating profit	2,912	2,483	3,086	3,572	3,749
Other income	42	78	35	44	46
EBIT	2,953	2,561	3,120	3,616	3,795
EBITDA	2,990	2,600	3,165	3,659	3,839
Interest charge	12	21	11	13	9
Tax on income	625	534	707	822	864
Earnings after tax	2,329	2,021	2,413	2,799	2,941
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	2,329	2,021	2,413	2,799	2,941
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	2,329	2,021	2,413	2,799	2,941

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,192	1,113	758	1,590	1,412
Accounts receivable	130	232	140	291	302
Inventory	3,500	4,957	5,589	4,850	5,543
Other current assets	11,203	11,522	10,703	11,464	12,344
Total current assets	16,025	17,824	17,191	18,194	19,601
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,189	1,702	2,022	1,912	1,906
Other assets	193	231	386	205	213
Total assets	17,420	19,784	19,625	20,340	21,748
Short-term loans	4,234	4,278	2,882	882	582
Accounts payable	2,101	2,359	2,340	2,502	2,523
Current maturities	914	709	52	879	944
Other current liabilities	231	253	328	372	386
Total current liabilities	7,480	7,598	5,602	4,634	4,435
Long-term debt	140	1,583	2,209	2,491	2,612
Other LT liabilities	174	194	233	233	249
Total non-current liabilities	315	1,777	2,442	2,723	2,861
Total liabilities	7,794	9,375	8,044	7,358	7,296
Registered capital	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Paid-up capital	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Share premium	481	481	481	481	481
Legal reserve	148	148	148	148	148
Retained earnings	7,521	8,303	9,477	10,877	12,347
Others	0	0	-1	0	0
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	9,626	10,408	11,581	12,982	14,452

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	2,329	2,021	2,413	2,799	2,941
Depreciation etc.	37	39	45	42	44
Change in working capital	-3,915	-1,629	219	212	-1,541
Other adjustments	312	-497	-27	-62	-64
Cash flow from operations	-1,238	-66	2,650	2,992	1,380
Capital expenditure	352	-578	-254	110	6
Others	-363	460	-1	0	0
Cash flow from investing	-12	-118	-256	110	6
Free cash flow	-1,250	-184	2,395	3,102	1,386
Net borrowings	2,444	1,281	-1,426	-892	-114
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,165	-1,239	-1,240	-1,400	-1,470
Others	-5	-2	-17	21	20
Cash flow from financing	1,274	40	-2,684	-2,271	-1,564
Net change in cash	24	-144	-289	832	-178

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	7.7	-10.3	29.2	9.9	3.9
EBITDA	5.4	-13.0	21.7	15.6	4.9
Net profit	4.5	-13.2	19.4	16.0	5.1
Normalized earnings	6.8	-13.2	19.4	16.0	5.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	32.7	32.4	31.0	31.1	31.3
EBITDA margin	20.8	20.2	19.0	20.0	20.2
EBIT margin	20.6	19.9	18.8	19.8	20.0
Normalized profit margin	16.2	15.7	14.5	15.3	15.5
Net profit margin	16.2	15.7	14.5	15.3	15.5
Normalized ROA	13.4	10.2	12.3	13.8	13.5
Normalize ROE	24.2	19.4	20.8	21.6	20.3
Normalized ROCE	29.7	21.0	22.3	23.0	21.9
Risk (x)					
D/E	0.81	0.90	0.69	0.57	0.50
Net D/E	0.43	0.52	0.38	0.21	0.19
Net debt/EBITDA	1.37	2.10	1.39	0.73	0.71
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.58	1.37	1.64	1.90	1.99
Normalized EPS	1.58	1.37	1.64	1.90	1.99
EBITDA	2.03	1.76	2.14	2.48	2.60
FCF	-0.85	-0.12	1.62	2.10	0.94
Book value	6.52	7.05	7.85	8.80	9.79
Dividend	0.84	0.80	0.90	0.95	1.00
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.0	10.4	8.7	7.5	7.1
Normalized P/E	9.0	10.4	8.7	7.5	7.1
P/BV	2.2	2.0	1.8	1.6	1.4
EV/EBTDA	8.4	10.2	8.0	6.5	6.2
Dividend yield (%)	5.9	5.6	6.3	6.7	7.0

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 ซ.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 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 ยูนิค 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.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 ธนาครไอซีซีซี(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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดลลง 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสมิแล 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 que เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)