

COMPANY NEWS COMMENT

เรามีสถิติมอง neutral จาก analyst meeting ครั้งนี้ โดยถึงแม้ SIRI มีการปรับเพิ่มเป้า presale target, residential sale target ตามการระบาย inventory ได้ดีกว่าคาด รวมถึงยัง aggressive กับการเปิดโครงการใหม่ โดยเฉพาะ condo มากขึ้นกว่า 1-2 ปีที่ผ่านมา แต่ปัจจัยกดดันเรื่อง GPM จากการลดราคาบ้านและ condo ผ่าน campaign “Now or Never” และ “Joy of Hua-hin” ซึ่งคาดว่าจะต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี อาจกดดันให้ GPM ต่ำกว่าคาด โดยผลบวกและลบดังกล่าวเมื่อ net กันแล้วไม่น่าจะทำให้ประมาณการ Norm. Profit FY15F ของเราที่ 2.6 พันลบ. เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ประมาณการของ consensus ที่ทำไว้ราว 3.1-3.2 พันลบ. อาจมี downside อยู่บ้าง ถ้าอิงด้าน fundamental ราคาปัจจุบัน fully valued ในมุมมองของเรา แต่ถ้ามองเป็นการ trading ตาม story ระหว่างปี เราคาดว่า SIRI มีประเด็นน่าสนใจ ตามการเปิดโครงการใหม่หลายโครงการใน prime location ใน segment B- to A ซึ่งเป็น segment ที่ SIRI ถนัด มีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง รวมถึงมีแผน JV กับ BTS อย่างต่อเนื่อง ซึ่ง feedback โครงการ The Monument (1.5bn) ที่ sold out ไปเมื่อวันที่ 16 พ.ค. ที่ผ่านมา น่าจะเป็นตัวชี้วัดได้ในระดับหนึ่ง

Investment Research and Investor Services

19 May 2015

Rating Maintained	REDUCE
TP 15F (7.8x PER target) Maintained	1.50*
Closing price	THB 1.83
Upside/Downside	-18%

IRIS analyst

Samanun Polsomboonchok
Analyst Registration No. 40716
Samanun Polsomboonchok@th.nomura.com
02 638 5793, 02 287 6793

*Nomura estimate

Key takeaway from analyst meeting

- เรามีสถิติมอง neutral จาก meeting ครั้งนี้ : โดยถึงแม้ SIRI จะมีการปรับเป้า presale target, residential sale target เพิ่มขึ้น รวมถึงยังคง aggressive กับการเปิดโครงการใหม่ โดยเฉพาะ condo มากขึ้นกว่า 1-2 ปีที่ผ่านมา แต่ปัจจัยกดดันเรื่อง GPM จากการลดราคาบ้านและ condo ผ่าน campaign “Now or Never” และ “Joy of Hua-hin” ซึ่งคาดว่าจะต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี อาจกดดันให้ GPM ต่ำกว่าคาดราว 2-3% จากเดิม ซึ่ง net แล้วน่าจะทำให้กำไรสุทธิของเราไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิม (แต่ consensus อาจมี downside เล็กน้อย)

	2013	2014			2015F		
		target	actual	vs. target	last meeting - target	current - target	Nomura - est.
Presale	42.1bn	12.0bn	8.8bn	-27%	30.0bn	33.0bn	n.a.
Residential sale	27.7bn	27.0bn	27.1bn	achieve	34.0bn	35.0bn	29.0bn
Total backlog = 34.6bn							
- secured revenue in						20.8bn	20.8bn
(% secured of residential target)						(77% secured)	(93% secured)
new project to launch	61.2bn		17.5bn	-71% y-y	36.3bn	36.8bn	
	(48 projects)		(10 projects)		(17 projects)	(17 projects)	

* CNS est.

- จุดที่น่าสนใจของ SIRI ในปีนี้อยู่ที่ ตัวเลข presale ที่คาดโตสูง y-y ตั้งแต่ 2Q15F เป็นต้นไป ซึ่งสอดคล้องกับการกลับมาเปิดโครงการใหม่อย่าง aggressive ในปีนี้ โดย SIRI มีแผนเปิดโครงการใหม่ 17 โครงการ มูลค่าราว 36.8 พันล้านบาท (+110% y-y) โดยเกือบทั้งหมดเป็นกรุงเทพฯ และเป็น condo ในกลุ่ม B- to A ซึ่งเป็น segment ที่ SIRI ถนัด, มีฐานลูกค้าอยู่แล้ว รวมถึงมี land bank ที่น่าสนใจหลายแปลง

Year 2015	SDH	TH	Condo	Total no. of projects	Project value (THB mn)
1Q15	2	1	-	3	5.3bn
2Q15	-	-	2	2	7.1bn
3Q15	3	-	1	4	8.9bn
4Q15	3	-	5	8	15.5bn
Total no. of projects	8	1	8	17	
Project value (THB mn)	14.8bn	0.6bn	21.4bn		36.8bn
	40%	2%	58%		

Condo landbank (CNS est.) Thonglor, Phayathai, Thapra, Wongsawang, Onnuch - Prakanong

- **ทั้งนี้ใน 2Q15 มีแผนเปิด 2 โครงการ** โดย i) โครงการ The Monument สยามเป้า (1.5 พันลพ.) สามารถ sold out หลังจากเปิดขายเมื่อวันที่ 16 พ.ค.15 ที่ผ่านมา สะท้อนได้ว่า feedback ของ condo ในระดับ high-end ยังมี demand ที่ดี ในขณะที่ ii) โครงการ The Line (BTS หมอชิต) มูลค่าสูงถึง 5.6 พันลพ. ซึ่ง JV กับทาง BTS จะเปิดขายวันที่ 30 พ.ค. 15 นี้ โดย SIRI คาดหวัง take-up rate ไม่ต่ำกว่า 50% ในปีนี้
- **สำหรับอีก 6 โครงการที่เหลือ** ถ้าดูจาก location ของ land bank ที่ SIRI มีอยู่ในมือ (ตารางด้านบน) เราคาดว่ายังมีหลายโครงการที่น่าสนใจ และกระแสน่าจะดี ซึ่งน่าจะเป็นประเด็นที่เป็น story สำหรับการ trading ในระหว่างปีได้
- **อย่างไรก็ตามประเด็นที่น่ากังวลของ SIRI ในปีนี้** คือ การมี finished inventory ที่สูงถึง 7.0 พันลพ. ในปัจจุบัน และยังไม่รวมโครงการใหม่ที่แล้วเสร็จพร้อมส่งมอบในปีนี้อีกกว่า 10 โครงการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการในต่างจังหวัด ดังนั้นแนวโน้ม finished inventory น่าจะเพิ่มต่อเนื่อง ซึ่งกดดันทั้ง working cap รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อเนื่อง โดยประเด็นที่เรากังวลนี้เองก็สอดคล้องกับแนวทางที่ SIRI กำลังเร่งระบาย inventory ดังกล่าวด้วยการลดราคาค่อนข้างมาก ผ่าน campaign “Now or Never” และ “Joy of Hua-hin” โดยการลดราคาดังกล่าวคาดว่าจะเห็นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี และน่าจะกดดันให้ GPM ต่ำกว่าคาด 2-3% จากเดิม (ที่คาดไว้ที่ 32-33%)
- **1QFY15 Earnings result : รายงานกำไรสุทธิ 1QFY15 ที่ 541 ล้านบาท สูงกว่าเราคาด 8% จากรายการพิเศษ**

Fiscal Year - end Dec	1QFY14	4QFY14	1QFY15	%y-y	%q-q	FY14	FY15F*	%y-y	% of FY15F
Sales & Services	4,355	10,373	6,488	49.0	(37.5)	28,093	29,934	6.6	22%
Gross Profit	1,405	3,413	1,926	37.1	(43.6)	9,188	9,837	7.1	20%
EBITDA	199	1,923	763	283.3	(60.3)	4,230	3,895	(7.9)	20%
Interest Expense	155	181	188	21.0	3.7	646			
Corporate Tax	201	436	162	(19.4)	(62.9)	937			
Forex Gain (Loss)	-	-	-	n.m.	n.m.	-			
Other Extraordinary Items	1,072	3	196	(81.7)	7,648.3	1,077			
Gn (Ls) from Affiliates	-	(0)	(0)	n.m.	n.m.	-	0		
Net profit (Loss)	830	1,232	541	(34.9)	(56.1)	3,393	2,628	(22.5)	21%
Normalized Profit (Loss)	(27)	1,230	384	n.m.	(68.8)	2,532	2,628	3.8	15%
Reported EPS (THB)	0.08	0.09	0.04	(53.3)	(58.1)	0.25	0.193		
Gross Margin (%)	32.3%	32.9%	29.7%			32.7%	32.9%		
EBITDA Margin (%)	4.6%	18.5%	11.8%			15.1%	13.0%		
Net Margin (%)	19.1%	11.9%	8.3%			12.1%	8.8%		
Current Ratio (x)	2.5	2.4	2.4			2.4			
Interest Coverage (x)	1.3	10.6	4.1			2.0			
Debt to Equity (x)	2.1	1.6	1.5			1.6			
BV (THB)	1.8	1.8	1.8			1.8			
ROE (%)	19.0%	22.5%	8.5%			16.2%			

* Nomura Est.

- SIRI รายงานกำไรสุทธิ 1QFY15 ที่ 541 ล้านบาท (-35% y-y, -56% q-q) สูงกว่าเราคาด 8% จากรายการพิเศษ (กำไรจากการขายที่ดิน) อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษ* จะรายงาน Norm. profit ที่ 384 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด โดยปัจจัยกดดันหลักมาจาก GPM ที่ต่ำกว่าคาดมาก จากการขายลดราคา inventory ไปบางส่วน ในขณะที่ SG&A expenses ยังคงสูง ซึ่งมาจากการจัด promotion เพื่อระบาย stock ต่อเนื่อง

*รายการพิเศษในไตรมาสนี้ : Other income – กำไรจากการขายที่ดิน 402 ลพ. (before tax)

Other expenses – ขาดทุนจากการลดมูลค่าต้นทุนโครงการ, ที่ดิน อาคารอุปกรณ์ 206 ลพ (before tax)

ซึ่งเมื่อ net แล้วจะเป็น gain 195 ลพ. (before tax)

- ภาพรวม core operation ไตรมาสนี้ไม่ดีนัก มีเพียงรายได้ที่ทำได้ดีกว่าคาด แต่ GPM และ % SG&A expenses to sale ยังเป็นปัจจัยกดดัน โดย GPM ในไตรมาสนี้ลดมาอยู่ที่ 29.7% (ลดลง 260 bps y-y, ลดลง 320 bps q-q) ในขณะที่ %SG&A expenses to sale ยังคงสูงถึง 20.2% จึงกดดันให้ Norm. Profit margin อยู่ที่เพียง 5.9% (Vs. ปี 2014 อยู่ที่ 9.0%)
- ถึงแม้ประมาณการ Norm. Profit ปี FY15F ของเราที่ทำไว้ที่ 2,628 ล้านบาท (+4% y-y) มีแนวโน้มที่จะมี upside gain จากแนวโน้มรายได้ที่อาจสูงกว่าคาด (จากการระบาย stock ได้มากกว่าคาด) แต่ก็มีโอกาสของ downside risk จาก GPM ที่อาจต่ำกว่าคาด (จากการลดราคาขาย) ด้วยเหตุนี้เมื่อ net แล้วเราคาดว่าประมาณการกำไรสุทธิน่าจะออกมาใกล้เคียงเดิม อย่างไรก็ตามประมาณการของ consensus ที่คาด Norm. profit ที่ราว 3.1-3.2 พันล้านบาท เรายังมองว่ายังมีโอกาสที่จะมี downside risk

- ด้วยเหตุนี้ถ้ามองด้าน fundamental ที่ราคาปัจจุบันของ SIRI คือ fully valued แล้ว แต่ถ้ามองในด้านการ trading ระหว่างปีเรามองว่า SIRI ยังมีประเด็นที่น่าสนใจ จากการเปิดโครงการใหม่ที่ดูน่าสนใจกว่า developer รายอื่น เนื่องจากมี land bank ที่น่าสนใจหลายแปลง และอยู่ใน prime location เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งน่าจะสะท้อนให้ presale ปี 2015F ดูโต y-y ได้ดีกว่า developer รายอื่น

Sector	Norm. profit (THBmn)			EPS growth (%)			PER (X)	PEG (%)	EV/EBITDA	Yield	TP15F (THB)	Rating	% upside / downside
	FY14	FY15F	FY16F	FY14	FY15F	FY16F	FY15F	FY15F	FY15F	FY15F			
Sector	28,541	30,863	34,575	16.0	9.6	8.2							
AP	2,615	2,717	2,683	18.0	4.0	(1.3)	8.2	(6.4)	8.7	4.9	7.80	Neutral	11%
LH	6,912	7,254	8,929	(0.2)	(4.1)	23.1	15.2	0.7	13.1	4.6	10.30	Neutral	13%
LPN	2,021	2,874	3,033	(13.2)	42.1	5.5	8.4	1.5	8.7	6.0	23.50	BUY	44%
PS	6,654	6,940	7,700	14.5	4.3	10.9	7.8	0.7	8.3	4.1	34.50	BUY	41%
QH	3,329	3,700	4,330	5.2	(5.0)	17.1	8.0	0.5	13.3	5.6	4.00	BUY	45%
SIRI	2,532	2,628	2,900	(1.6)	3.8	10.4	9.5	0.9	15.1	4.9	1.50	Reduce	-18%
SPALI	4,478	4,750	5,000	55.3	6.1	5.3	6.9	1.3	6.7	4.3	28.00	BUY	47%

Source : Companies, FY15-16F = CNS estimate

Note : * FY15-1F NP and TP of SIRI are Nomura Estimate ** price as of 18 May 2015

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้นำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำ การลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่าง รอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการ ก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดย ชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัท ที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2014



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SE-ED	SIM	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP		



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL
BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CK	CNT
CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL	LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY
LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH	NINE	NIKI	NMG	NSI	OCC
OFM	PAP	PE	PG	PHOL	PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS
PT	QH	RATCH	ROBINS	RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI
SNC	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI
THANI	THCOM	TIP	TIPCO	TK	TKT	TINITY	TNLTOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL			



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAHA	AMARIN	AMATA
AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY	BEC	BFIT
BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD	CGS	CHOW	CI
CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC	DEMCO	DNA	EA	ESSO
FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL	GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH
HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC	IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC
L&E	LRH	LST	MAJOR	MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC
MJD	MODERN	MONO	MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT
GC	OISHI	PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG
PRIN	PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR	SPC
SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL	TIC	TICON	TIW
TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP	TRT	TRU	TSC	TTCL
TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF	UPOIC	UT	UV	UWC	VIH
WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA	ZMICO					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ งานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/Brochure%20CGR%202014.pdf>