

**PIMO**

**บมจ. ไฟโอเนียร์ มอเตอร์**

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	2.10	2.36	+ 12.4%	2.06 - 2	2.20 - 2.30	-	N/R

**Consolidated earnings**

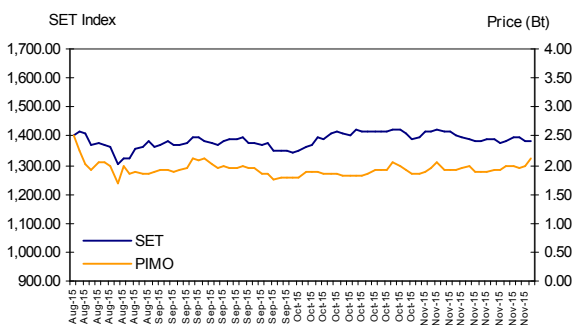
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	30	40	32	44
Net profit	30	40	32	44
EPS (Bt)-Norm	0.08	0.10	0.06	0.08
EPS (Bt)	0.08	0.10	0.06	0.08
% EPS growth	206.82	32.60	-38.74	36.51
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.02	0.03
BV/share (Bt)	0.39	0.49	0.54	0.57
EV/EBITDA (x)	15.3	12.1	18.2	14.3
PER (x) - Norm	27.7	20.9	34.1	24.9
PER (x)	27.7	20.9	34.1	24.9
PBV(x)	5.4	4.3	3.9	3.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.2	1.6
YE No. of shares (mn)	400	400	520	520
No. of shares- full dilution	400	400	520	520
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (25/11/2015)	2.10
SET Index	1,381.46
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	520.00
Free float (%)	22.98
Market cap (Bt m)	1,092.00
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	97.47
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	3.56, 1.65, 2.23

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**มอเตอร์จะกลับมาหมุนแรงอีกครั้งใน 4Q15 ต่อเนื่องถึงปีหน้า**

ผลประกอบการ 9M15 นำผิดหวังเนื่องจาก มอเตอร์อุตสาหกรรมชะลอตัวตามภาคการเกษตร และคำสั่งผลิตที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าปั้มน้ำรายใหญ่ยังไม่มา แต่คาดว่า 4Q15 จะได้เห็นกำไรกลับมาโดดเด่น เพราะลูกค้ารายดังกล่าวเริ่มรับของค้างและสั่งผลิตเพิ่ม ต้นทุนและค่าใช้จ่ายก็ลงตามราคาทองแดง อะลูมิเนียม และเหล็กที่มีแต่ทรงกับทรุด และไม่มีค่าทำ IPO เหมือน 3Q15 ส่วนปีหน้ากำไรจะกระชากแรง จากลูกค้าปั้มน้ำที่เพิ่มคำสั่งซื้อเต็มปี และตลาดส่งออกที่ขยายตัวหลังได้ใบอนุญาตจากสหรัฐฯ โดยเราคาดว่าไตรมาสที่ 32 ล้านบาท ลดลง 20% Y-Y ส่วนปีหน้าคาด 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 37% Y-Y ประเมินราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 2.36 บาท แนะนำ "ซื้อ"

**ผลประกอบการ 3Q15 ออกมาหน้าผิดหวัง**

กำไรสุทธิ 3Q15 เพิ่มขึ้น 19% Q-Q มาอยู่ที่ 8 ล้านบาท รายได้รวมทรงตัวที่ 132 ล้านบาท แต่ต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลงตามราคาทองแดง อะลูมิเนียม และเหล็ก รวมถึงสัดส่วนการผลิตมอเตอร์แอร์ซึ่งมีอัตรากำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยที่สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 18.9% จาก 16.9% ใน 2Q15 แต่เมื่อเทียบกับ 3Q14 กำไรสุทธิลดลง 12% Y-Y จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมที่สูงขึ้นเป็น 13.6% จาก 11.0% เพราะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการปรับฐานเงินเดือนพนักงาน, การขอใบอนุญาตจากสหรัฐฯ, และค่าใช้จ่ายในการเข้าตลาด MAI

ส่วนกำไรสุทธิ 9M15 อยู่ที่ 20 ล้านบาท ลดลง 29% Y-Y รายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% Y-Y แต่ถูกจุดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการทำโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อเปิดตลาดต่างประเทศ

**กำไรสุทธิ 4Q15 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น Q-Q จากคำสั่งผลิตที่สูงขึ้น**

กำไรสุทธิ 9M15 ที่นำผิดหวัง นอกจากจะเป็นเพราะแรงซื้อมอเตอร์อุตสาหกรรมที่ชะลอตัวตามภาคการเกษตรแล้ว รายได้จากการผลิตมอเตอร์ปั้มน้ำที่คาดว่าจะโดดเด่นในปีนี้ก็ชะลอตัวด้วย เพราะลูกค้ารายใหญ่มีการชะลอรับมอเตอร์จาก PIMO เนื่องจากติดสัญญากับผู้ผลิตรายเดิม แต่ ณ ปัจจุบัน (กลาง 4Q15) เริ่มทยอยรับและสั่งผลิตเพิ่มขึ้นแล้ว จึงถือเป็นส่วนเพิ่มที่จะทำให้รายได้ 4Q15 ขยายตัว Q-Q ขณะที่ ค่าใช้จ่ายจะลดลงตามต้นทุนวัตถุดิบหลักทั้งทองแดง อะลูมิเนียม และเหล็ก (สัดส่วนรวมกัน 50% ของต้นทุนรวมที่ลดลง) ที่อยู่ในช่วงขาลง รวมถึง ไม่มีค่าใช้จ่ายในการเข้าตลาด และการประชาสัมพันธ์หนักเหมือน 3Q15 จึงทำให้กำไรสุทธิ 4Q15 มีแนวโน้มกระชากขึ้น Q-Q แต่เมื่อเทียบ Y-Y อาจทรงตัวจากฐานที่สูง ซึ่งนั่นหมายถึง ผลประกอบการได้ผ่านช่วงแย่งสุดไปแล้วใน 1H15

**กำลังรุกช่องทางส่งออกมากขึ้นหลังจากได้ใบอนุญาตในสหรัฐฯ**

PIMO ส่งออกมอเตอร์จำหน่ายกว่า 20 ประเทศทั่วโลกคิดเป็นสัดส่วน 25% ของรายได้รวม ตลาดหลักคือ ออสเตรเลียและตะวันออกกลางที่ยังมีความต้องการมอเตอร์แอร์และปั้มน้ำสูงอีกมาก ซึ่งหลังจากได้ใบอนุญาตส่งมอเตอร์ไปขายสหรัฐฯ ทำให้การเติบโตของช่องทางนี้ในปีหน้าสดใสมากขึ้น เพราะจะไปแทนที่มอเตอร์จากจีนที่กำลังถูกโจมตีด้านคุณภาพ และนอกจากจะเป็นการขยายตลาดแล้ว อัตรากำไรขั้นต้นจากการส่งออกที่ดีกว่ายังทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นด้วย

**กำไรปีให้ลดลงแต่จะกลับมาขยายตัวโดดเด่นในปีหน้า แนะนำ "ซื้อ"**

เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้จะจบที่ 32 ล้านบาท ลดลง 20% Y-Y ส่วนปีหน้าคาดเพิ่มขึ้น 37% Y-Y อยู่ที่ 44 ล้านบาท (เฉลี่ยไตรมาสละ 11 ล้านบาท ยังต่ำกว่าจุดสูงสุดที่เคยทำได้ใน 4Q14 ที่ 12 ล้านบาท) จากคำสั่งผลิตของลูกค้าปั้มน้ำที่เพิ่มขึ้นเต็มปีและการขยายตัวในอัตรารองของตลาดส่งออก ประเมินราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 2.36 บาท อิง P/E เฉลี่ยของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาด MAI ที่ 28 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยในช่วง 3 ปีข้างหน้า 32% คิดเป็น PEG เพียง 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 2 เท่า จึงแนะนำ "ซื้อ"

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	396	472	489	505	589
Costs of sales	346	405	395	413	478
Gross profit	51	67	94	92	111
SG&A costs	41	36	54	63	68
Operating profit	10	31	40	29	43
Other income	5	8	11	11	12
EBIT	14	39	51	39	55
EBITDA	32	54	65	55	72
Interest charge	2	1	1	0	0
Tax on income	3	8	10	7	11
Earnings after tax	10	30	40	32	44
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	10	30	40	32	44
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	10	30	40	32	44

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	10	30	40	32	44
Depreciation &	17	14	14	16	17
Change in working capital	-7	-11	-12	-13	6
Other adjustments	-28	-23	3	-3	-2
Cash flow from operation	-8	11	45	31	65
Capital expenditure	-10	-16	-45	-35	-41
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-10	-16	-45	-35	-41
Free cash flow	-18	-5	0	-4	25
Net borrowings	17	0	2	-30	2
Equity capital raised	0	0	0	59	0
Dividends paid	0	0	0	-5	-29
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	16	0	2	24	-27
Net change in cash	-2	-5	2	20	-3

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash& equivalents	16	11	14	33	31
Account receivable	94	88	97	101	112
Inventory	48	56	70	76	82
Other current asset	25	53	50	52	55
Total current asset	182	207	230	262	280
Investment	1	1	1	1	1
PPE	88	90	120	140	163
Other asset	2	2	3	3	3
Total assets	274	300	354	406	447
Short term loan loans	30	30	30	0	0
Accounts payable	88	83	99	96	118
Current maturities	1	2	2	2	2
Other current liabilities	22	23	18	17	20
Total current liabilities	141	138	149	115	140
Long-term debt	1	2	3	3	4
Other LT liabilities	7	6	6	6	6
Total LT liabilities	7	7	9	9	10
Total liabilities	149	145	158	124	150
Registered capital	100	100	100	130	130
Paid up capital	100	100	100	130	130
Share premium	0	0	0	29	29
Legal reserve	25	56	96	124	138
Retained earnings	0	0	0	0	0
Minority Interest	125	156	196	282	297
Shareholders' equity	16	11	14	33	31

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	8.1	19.0	3.7	3.2	16.6
Net profit	49.9	206.8	32.6	-20.4	36.5
Norm profit	49.9	206.8	32.6	-20.4	36.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	12.8	14.2	19.2	18.2	18.8
EBIT margin	3.7	8.3	10.5	7.8	9.3
Normalized profit margin	2.5	6.4	8.2	6.3	7.4
Net profit margin	2.5	6.4	8.2	6.3	7.4
Normalized ROA	3.7	10.6	12.3	8.4	10.3
Normalized ROE	8.2	21.6	22.9	13.4	15.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.19	0.93	0.81	0.44	0.51
Net D/E (x)	1.06	0.86	0.74	0.32	0.40
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.02	0.08	0.10	0.06	0.08
Norm EPS	0.02	0.08	0.10	0.06	0.08
FCF	-0.05	-0.01	0.00	-0.01	0.05
Book value	0.31	0.39	0.49	0.54	0.57
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.02	0.03
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	84.88	27.66	20.86	34.06	24.95
Norm P/E	84.88	27.66	20.86	34.06	24.95
P/BV	6.70	5.40	4.28	3.87	3.68
EV/EBTDA	25.80	15.29	12.14	18.68	14.38
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	1.17	1.60

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014**

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 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)