

SAT

บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี

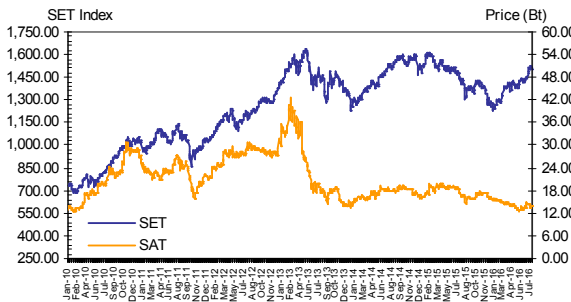
Current SELL	Previous SELL	Close 14.00	2016 TP 13.20	Exp Return - 5.7%	Anti-corrupt 5	CGR 2015 5
------------------------	------------------	----------------	------------------	----------------------	-------------------	---------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	650	642	562	644
Net profit	650	642	562	644
EPS (Bt)-Norm	1.53	1.51	1.32	1.51
EPS (Bt)	1.53	1.51	1.32	1.51
% EPS growth	-32.60	-1.38	-12.34	14.53
Dividend (Bt)	0.60	0.76	0.53	0.61
BV/share (Bt)	12.27	13.01	13.80	14.71
EV/EBITDA (x)	4.6	4.4	3.8	3.4
PER (x) - Norm	9.2	9.3	10.6	9.2
PER (x)	9.2	9.3	10.6	9.2
PBV(x)	1.1	1.1	1.0	1.0
Dividend yield (%)	4.3	5.5	3.8	4.3
YE No. of shares (mn)	425	425	425	425
No. of shares- full dilution	425	425	425	425
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (03/08/2016)	14.00
SET Index	1,507.47
Foreign limit/actual (%)	49.00/22.28
Paid-up shares (million)	425.19
Free float (%)	53.83
Market cap (Bt m)	5,952.71
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	8.22
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.10, 12.40, 13.90

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไร 2Q16 กระซาก Y-Y เพราะฐานต่ำ แต่เมื่อเทียบ Q-Q ยังชะลอ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88% Y-Y จากฐานที่ต่ำใน 2Q15 เพราะลูกค้ารายใหญ่มีการเปลี่ยนรุ่นในช่วงเวลาดังกล่าว แต่เมื่อเทียบกับ 1Q16 คาดลดลง 19% Q-Q ตามภาพรวมอุตสาหกรรม ที่ยอดผลิตรถยนต์ลดลง 4% Q-Q ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการส่งออกที่ชะลอตัว ขณะที่ กลุ่มลูกค้าเครื่องจักรการเกษตรและรถบรรทุกไม่ใช่น้อยอย่างที่หวังไว้ ซึ่งผลดังกล่าวมีแนวโน้มต่อเนื่องไปถึง 2H16 ทำให้เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีใหม่ที่ 562 ล้านบาท ลดลง 12% Y-Y แม้เศรษฐกิจในประเทศจะเริ่มฟื้น ซึ่งทำให้ยอดขายรถยนต์ในประเทศ 1H16 เพิ่มขึ้น 3% Y-Y แต่เพราะยอดส่งออกกลับมาโตชะลอ อีกทั้ง ยังมีประเด็นการลดขนาดองค์กรของผู้ผลิตรายใหญ่ และการหันไปสนับสนุนรถยนต์ไฟฟ้าของภาครัฐ ที่อาจทำให้ผู้ผลิตชิ้นส่วนในประเทศต้องปรับตัวอีกรอบ ราคาปัจจุบันที่ฟื้นตัวกลับมาซื้อขายบน PE2016 ที่ 11 เท่า คือ ค่าเฉลี่ยในระยะยาวของ SAT เราจึงคงคำแนะนำ “ขาย” และคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 13.20 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 เพิ่มขึ้น 88% Y-Y แต่ลดลง 19% Q-Q

คาดการณ์กำไรรวม 2Q16 ที่ 2,186 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน เพราะลูกค้ารถกระบะรายใหญ่มีการเปลี่ยนรุ่น ซึ่งยอดที่เพิ่มขึ้นยังต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดผลิตรถยนต์รวมที่ +18% Y-Y (รถกระบะเพิ่มขึ้น 24% Y-Y ส่วนรถยนต์นั่งเพิ่มขึ้น 18% Y-Y) แต่เมื่อเทียบ Q-Q คาดลดลง 11% ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season รวมถึงยอดผลิตชิ้นส่วนเครื่องจักรการเกษตรและรถบรรทุกที่ชะลอตัวต่อเนื่อง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะใกล้เคียง 1Q16 ที่ 14.0% แต่เพิ่มขึ้นจาก 11.8% ใน 2Q15 เพราะผลของการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ การบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังอยู่ในโหมดเข้มงวด โดยคาดลดลง 2% Y-Y และ 7% Q-Q ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88% แต่ลดลง 19% Q-Q

ภาวะอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นจากยอดขายในประเทศ แต่ยอดส่งออกเริ่มโตชะลอ

แนวโน้ม 2H16 อาจทำได้เพียงทรงตัว H-H แม้ยอดขายในประเทศจะฟื้นตัว แต่ยอดส่งออกเริ่มโตในอัตราชะลอ โดย 1H16 เพิ่มขึ้นเพียง 1.7% Y-Y จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เพิ่มขึ้น 4.0% Y-Y โดยยอดส่งออกรถ Eco Car ซึ่งเป็นดาวเด่นในปีก่อนลดลงอย่างชัดเจน ขณะที่ ยอดขายเครื่องจักรการเกษตรและรถบรรทุกขนาดใหญ่ ที่เป็นกลุ่มธุรกิจซึ่ง SAT พยายามกระจายความเสี่ยงออกไป ก็เผชิญกับการชะลอตัวทั้งยอดขายในประเทศและต่างประเทศ เราจึงคาดว่าผลจากอุตสาหกรรมที่ส่งผ่านไปยังผลประกอบการของ SAT ใน 2H16 จะยังไม่ดีถึงขั้นเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญ

คงราคาเป้าหมายที่ 13.20 บาท แนะนำ “ขาย”

แม้กำไรสุทธิ 2Q16 จะฟื้นตัวแรง Y-Y แต่เพราะเป็นผลจากฐานที่ต่ำในปีก่อน และกำไรที่กลับมา ก็ยังไม่ดีไปกว่าช่วงก่อนโครงการรถคันแรก ขณะที่ ภาวะอุตสาหกรรมโดยรวมยังอยู่ในช่วงชะลอตัว เราจึงยังแนะนำ “ขาย” โดยราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016 ที่ 11 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยระยะยาวของ SAT แล้ว

2Q16E Earnings Preview

(Bt m)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales	1,952	2,194	-11.0	1,820	7.3
Cost of sales	1,679	1,889	-11.1	1,605	4.6
Gross profit	273	304	-10.2	215	27.3
SG&A costs	165	178	-7.0	169	-2.3
Interest charge	24	24	0.0	31	0.0
Norm profit	123	151	-18.6	65	88.2
Net profit	123	151	-18.6	65	88.2
EPS	0.29	0.35	-18.6	0.15	88.2
Gross margin (%)	14.0	13.9	0.1	11.8	2.2
SG&A of Sales (%)	8.5	8.1	0.4	9.3	-0.8
Net profit margin (%)	6.3	6.9	-0.6	3.6	2.7

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	8,973	8,084	8,644	8,117	8,463
Costs of sales	7,404	6,667	7,392	6,899	7,151
Gross profit	1,569	1,417	1,252	1,218	1,312
SG&A costs	721	705	680	674	702
Operating profit	848	712	571	544	609
Other income	331	94	173	126	133
EBIT	1,179	807	744	670	743
EBITDA	1,935	1,630	1,610	1,581	1,694
Interest charge	157	147	116	102	85
Tax on income	85	69	43	54	65
Earnings after tax	937	591	585	514	593
Minority interests	29	59	56	49	51
Normalized earnings	845	650	642	562	644
Extraordinary items	121	0	0	0	0
Net profit	966	650	642	562	644

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	966	650	642	562	644
Depreciation &	755	823	866	911	952
Change in working capital	30	-267	-219	219	-26
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,751	1,206	1,288	1,693	1,570
Capital expenditure	-756	-557	-446	-1,049	-702
Others	20	-52	77	-81	-18
Cash flow from investing	-735	-608	-368	-1,130	-721
Free cash flow	1,016	598	920	562	849
Net borrowings	134	-358	-567	-314	-330
Equity capital raised	86	4	0	0	0
Dividends paid	-461	-306	-325	-225	-258
Others	-588	-7	0	0	0
Cash flow from financing	-790	-663	-895	-540	-587
Net change in cash	226	-65	25	22	262

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	1,041	975	1,000	1,022	1,284
Account receivable	1,220	1,296	1,311	1,299	1,354
Inventory	580	586	738	584	609
Other current asset	163	253	379	254	265
Total current asset	3,004	3,110	3,428	3,159	3,512
Investment	271	323	365	325	335
PPE	6,392	6,125	5,705	5,843	5,594
Other asset	256	255	136	257	265
Total assets	9,923	9,814	9,634	9,585	9,706
Short term loan loans	2	0	0	0	0
Accounts payable	1,105	1,121	1,233	1,120	1,168
Current maturities	575	666	740	447	373
Other current liabilities	511	398	360	402	419
Total current liabilities	2,192	2,185	2,333	1,969	1,960
Long-term debt	2,701	2,248	1,504	1,585	1,322
Other LT liabilities	157	163	265	164	171
Total LT liabilities	2,858	2,411	1,769	1,749	1,493
Total liabilities	5,050	4,596	4,103	3,718	3,453
Registered capital	427	427	427	427	427
Paid up capital	425	425	425	425	425
Share premium	713	716	716	716	716
Legal reserve	56	56	56	56	56
Retained earnings	3,679	4,020	4,334	4,670	5,056
Shareholders' equity	4,873	5,217	5,531	5,867	6,253

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-4.6	-9.9	6.9	-6.1	4.3
Net profit	18.4	-32.7	-1.3	-12.3	14.5
Norm profit	3.6	-23.1	-1.3	-12.3	14.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	17.5	17.5	14.5	15.0	15.5
EBIT margin	13.1	10.0	8.6	8.2	8.8
Normalized profit margin	9.4	8.0	7.4	6.9	7.6
Net profit margin	10.8	8.0	7.4	6.9	7.6
Normalized ROA	9.6	6.6	6.6	5.9	6.7
Normalized ROE	19.9	12.9	11.9	9.9	10.6
Risk (x)					
D/E (x)	1.04	0.88	0.74	0.63	0.55
Net D/E (x)	0.82	0.69	0.56	0.46	0.35
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.27	1.53	1.51	1.32	1.51
Norm EPS	1.99	1.53	1.51	1.32	1.51
FCF	2.39	1.41	2.16	1.32	2.00
Book value	11.47	12.27	13.01	13.80	14.71
Dividend	0.75	0.60	0.76	0.53	0.61
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	6.2	9.2	9.3	10.6	9.2
Norm P/E	7.0	9.2	9.3	10.6	9.2
P/BV	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBTDA	3.9	4.6	4.4	3.8	3.4
Dividend yield (%)	5.4	4.3	5.5	3.8	4.3

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 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.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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 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 124/2/2 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.หลวงพ่อดำ 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.มหาพรต 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)