

FSMART

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

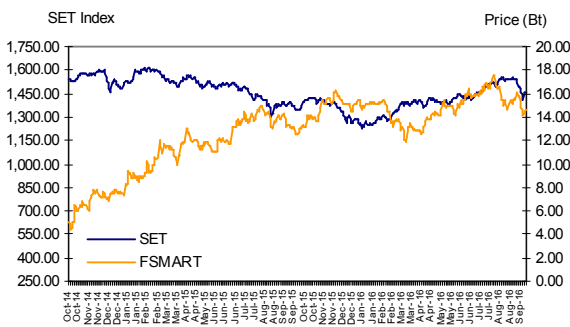
| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| Current | Previous | Close | 2017 TP | Exp Return | Anti-corrupt | CGR 2015 |
| BUY | BUY | 14.60 | 19.50 | + 34% | 1 | 3 |

| Consolidated earnings | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Normalized profit | 153 | 272 | 401 | 517 |
| Net profit | 153 | 272 | 401 | 517 |
| EPS (Bt)-Norm | 0.19 | 0.34 | 0.50 | 0.65 |
| EPS (Bt) | 0.19 | 0.34 | 0.50 | 0.65 |
| % EPS growth | 31.9 | 77.1 | 47.7 | 28.8 |
| Dividend (Bt) | 0.20 | 0.28 | 0.38 | 0.48 |
| BV/share (Bt) | 1.26 | 1.27 | 1.40 | 1.56 |
| EV/EBITDA (x) | 34.7 | 23.4 | 16.6 | 13.1 |
| PER (x) - Norm | 76.1 | 43.0 | 29.1 | 22.6 |
| PER (x) | 76.1 | 43.0 | 29.1 | 22.6 |
| PBV(x) | 11.6 | 11.5 | 10.4 | 9.4 |
| Dividend yield (%) | 1.4 | 1.9 | 2.6 | 3.3 |
| YE No. of shares (mn) | 600.0 | 800.0 | 800.0 | 800.0 |
| No.of shares- full dilution | 600.0 | 800.0 | 800.0 | 800.0 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|----------------------------------|---------------------|
| Close (15/09/2016) | 14.60 |
| SET Index | 1,463.39 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/6.37 |
| Paid up shares (million) | 800.00 |
| Free float (%) | 27.51 |
| Market cap (Bt mn) | 11,680.00 |
| Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD) | 41.56 |
| hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD) | 17.70, 11.60, 15.45 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No : 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

แนวโน้มกำไร 3Q16 ทำ New High ต่อเนื่อง ราคาหุ้นมี Upside สูง

แนวโน้มกำไร 3Q16 ยังแข็งแกร่ง เพิ่มต่อเนื่อง Q-Q และเพิ่มสูง Y-Y ทั้งปี 2016 คาดกำไรโต 48% และปี 2017 โตอีก 29% จากการขยายจำนวนผู้เติมเงินอย่างมีคุณภาพและการรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจผู้เติมเงินมือถือ ขณะที่บริการใหม่ๆ โดยเฉพาะ บริการโอนเงินผ่านตู้และเครื่องชั่งน้ำหนัก มีศักยภาพในการเติบโตสูง แม้ยังเป็นสัดส่วนรายได้ไม่ถึง 5% ราคาหุ้นที่ปรับลดลงค่อนข้างมากตามภาวะตลาดรวม ปัจจุบันมี Upside สูงถึง 34% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 19.50 บาท (DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

แนวโน้มกำไร 3Q16 ทำ New High และโตสูง Y-Y ต่อเนื่อง

ราคาขายต่อเติมเงินมือถือผ่านตู้ "บุญเติม" ใน 3Q16 ยังเพิ่มต่อเนื่อง +5% Q-Q และ 40% Y-Y โดยจำนวนตู้เพิ่มในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ที่ 2-2.5 พันตู้ต่อเดือน จากสิ้นไตรมาสก่อนที่ประมาณ 8 หมื่นตู้ จะทำให้รายได้รวมใน 3Q16 โต ประมาณ 7% Q-Q และ 40% Y-Y โดยรวมรายได้จากบริการใหม่ โอนเงินผ่านตู้ ที่เริ่มให้บริการตั้งแต่ต้น 2Q16 แต่ยังเป็นจำนวนน้อยมาก และรายได้ค่าโฆษณาตกลง หลังจากหมดสัญญากับ AIS แต่รายได้ดังกล่าว เป็นจำนวนน้อยมากเช่นกัน ขณะที่คาด Gross margin กลับไปอยู่ในระดับปกติที่ระดับ 27% เพิ่มจากไตรมาสก่อน ที่ได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองต่อยาคาสินทรัพย์จากการยกเลิกบริการกับตัวแทนรายหนึ่งในต่างจังหวัด ประมาณ 3 ล้านบาท โดยรวม ประเมินเบื้องต้นว่า กำไร 3Q16 เพิ่มต่อเนื่องระดับ +6% Q-Q และ +43% Y-Y

รายได้จากบริการใหม่ ธุรกิจโอนเงินผ่านตู้ ยังเป็นสัดส่วนน้อย แต่แนวโน้มโตสูง บริษัทเผยว่าปัจจุบันบริการโอนเงินผ่านตู้ "บุญเติม" ซึ่งร่วมกับแบงก์กรุงไทยตั้งแต่กลางเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา มี Transaction เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ มาอยู่ในระดับวันละ 2,000-2,200 รายการ คิดเป็นการเพิ่มระดับ 30% ต่อเดือน นอกจากนี้ อยู่ระหว่างเจรจากับอีก 1-2 แบงก์ใหญ่ จึงนับว่ามีแนวโน้มการเติบโตสูง แม้ปัจจุบันรายได้ยังเป็นจำนวนน้อย 1-3% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้หลักกว่า 95% ยังคงมาจากบริการเติมเงินมือถือ

คงประมาณการกำไรปี 2016 โตสูง 48% Y-Y และปีหน้าโตอีก 28%

จากแนวโน้มกำไร 2H16 ทำ New High ต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของจำนวนผู้เติมเงิน โดยควบคุมยอดเติมเงินต่อตู้ (ARPU) โดยรวมการพัฒนาคุณภาพบริการ ความร่วมมือกับผู้ประกอบการบริการมือถือ และรูปแบบบริการใหม่ๆ ดังเช่น บริการโอนเงินผ่านตู้ดังกล่าว และบริการชั่งน้ำหนักเข้ากับตู้เติมเงิน ที่แนวโน้มโตดีเช่นกัน ทั้งปี 2016 คงคาดกำไร 2016 โตสูง 48% Y-Y และปีหน้าโตอีก 28% โดยคาดการณ์เพิ่มของจำนวนผู้เติมเงินในปี 2016-2017 ปีละ 23,000-24,000 ตู้ ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท

คงคำแนะนำ ซื้อ เป้าหมายปี 2017 ที่ 19.50 บาท (DCF)

เรายังชอบ FSMART จากแนวโน้มการเติบโตสูงเฉลี่ย 32.5% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2015-2018) จากการรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจผู้เติมเงินมือถือโดยมีระบบออนไลน์ทั่วประเทศ และการพัฒนาบริการใหม่ๆ เพื่อขยายฐานรายได้โดยคาดใช้เงินลงทุนเพิ่มไม่มาก ขณะที่ราคาหุ้นปรับลงมาตามภาวะตลาดรวม หลังขึ้นไปสูงสุดระดับ 17.70 บาท มี Upside ถึง 34% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 19.50 บาท (DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

| Income Statement (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Revenue | 803 | 1,104 | 1,588 | 2,225 | 2,858 |
| Cost of sales | 604 | 820 | 1,165 | 1,605 | 2,038 |
| Gross profit | 199 | 285 | 422 | 621 | 820 |
| SG&A | 94 | 131 | 165 | 201 | 252 |
| Operating profit | 105 | 154 | 257 | 419 | 568 |
| Other income | 22 | 60 | 96 | 99 | 103 |
| EBIT | 127 | 214 | 353 | 518 | 671 |
| EBITDA | 234 | 356 | 561 | 827 | 1,053 |
| Interest charge | 17 | 20 | 13 | 16 | 24 |
| Tax on income | 23 | 40 | 69 | 100 | 129 |
| Minority Interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Norm profit | 87 | 153 | 272 | 401 | 517 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 87 | 153 | 272 | 401 | 517 |

| Cash Flow Statement (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Net profit | 87 | 153 | 272 | 401 | 517 |
| Depreciation etc. | 107 | 142 | 208 | 308 | 382 |
| Change in working capital | -75 | -55 | 274 | 188 | 175 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cashflow from operation | 119 | 240 | 754 | 898 | 1,075 |
| Capital expenditures | -269 | -310 | -827 | -789 | -681 |
| Others | 10 | 1 | -14 | -10 | -9 |
| Cash flow from investing | -260 | -309 | -840 | -799 | -691 |
| Free cash flow | -140 | -68 | -87 | 99 | 384 |
| Net borrowings | 134 | -62 | 19 | 200 | 51 |
| Equity capital raised | 0 | 487 | 0 | 0 | 0 |
| Dividend paid | 0 | 0 | -264 | -305 | -393 |
| Cash flow from financing | 161 | 432 | -245 | -105 | -342 |
| Net Change in cash | 20 | 364 | -332 | -6 | 42 |

| Balance Sheet (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Cash | 77 | 441 | 109 | 103 | 145 |
| Accounts receivable | 293 | 443 | 556 | 701 | 901 |
| Inventory | 1 | 1 | 23 | 31 | 39 |
| Other current asset | 47 | 15 | 32 | 45 | 57 |
| Total current assets | 417 | 901 | 720 | 879 | 1,142 |
| Investment | 0 | 0 | 8 | 8 | 8 |
| PPE | 704 | 872 | 1,491 | 1,972 | 2,271 |
| Other assets | 13 | 12 | 18 | 28 | 37 |
| Total Assets | 1,135 | 1,785 | 2,237 | 2,887 | 3,457 |
| Short-term loans | 55 | 0 | 90 | 0 | 0 |
| Account payable | 268 | 340 | 667 | 879 | 1,117 |
| Other current liab. | 200 | 262 | 415 | 556 | 715 |
| Total current liab. | 692 | 702 | 1,218 | 1,571 | 1,967 |
| Long-term debt | 80 | 72 | 0 | 200 | 250 |
| Other LT liabilities | 1 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| Total liabilities | 773 | 775 | 1,220 | 1,773 | 2,219 |
| Registered capital | 400 | 400 | 400 | 400 | 400 |
| Paid-up capital | 300 | 400 | 400 | 400 | 400 |
| Share Premium | 0 | 387 | 387 | 387 | 387 |
| Legal reserve | 3 | 11 | 24 | 24 | 24 |
| Retained earnings | 59 | 212 | 206 | 302 | 426 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 362 | 1,010 | 1,018 | 1,114 | 1,238 |

| Important Ratios (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|---------|------|------|-------|-------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 45.2 | 37.5 | 43.8 | 40.2 | 28.4 |
| EBITDA | 45.9 | 52.0 | 57.7 | 47.4 | 27.4 |
| Net profit | 1,216.2 | 75.9 | 77.1 | 47.7 | 28.8 |
| Norm profit | 1,216.2 | 75.9 | 77.1 | 47.7 | 28.8 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 24.8 | 25.8 | 26.6 | 27.9 | 28.7 |
| EBITDA margin | 29.1 | 32.2 | 35.3 | 37.1 | 36.8 |
| EBIT margin | 15.9 | 19.4 | 22.3 | 23.3 | 23.5 |
| Norm profit margin | 10.9 | 13.9 | 17.1 | 18.0 | 18.1 |
| Net profit margin | 10.9 | 13.9 | 17.1 | 18.0 | 18.1 |
| Normalized ROA | 7.7 | 8.6 | 12.1 | 13.9 | 15.0 |
| Normalized ROE | 24.1 | 15.2 | 26.7 | 36.0 | 41.8 |
| Normalized ROCE | 28.8 | 19.7 | 34.7 | 39.4 | 45.0 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 2.1 | 0.8 | 1.2 | 1.6 | 1.8 |
| Net D/E | 1.9 | 0.3 | 1.1 | 1.5 | 1.7 |
| Net debt/EBITDA | 3.0 | 0.9 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.15 | 0.19 | 0.34 | 0.50 | 0.65 |
| Norm EPS | 0.15 | 0.19 | 0.34 | 0.50 | 0.65 |
| EBITDA | 0.39 | 0.44 | 0.70 | 1.03 | 1.32 |
| Book value | 0.60 | 1.26 | 1.27 | 1.39 | 1.55 |
| Dividend | - | 0.20 | 0.28 | 0.38 | 0.49 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 100.4 | 76.1 | 43.0 | 29.1 | 22.6 |
| Norm P/E | 100.4 | 76.1 | 43.0 | 29.1 | 22.6 |
| P/BV | 24.2 | 11.6 | 11.5 | 10.4 | 9.4 |
| EV/EBITDA | 40.4 | 33.8 | 22.8 | 16.1 | 13.1 |
| Dividend Yield | 0.0 | 1.4 | 1.9 | 2.6 | 3.3 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|--|---|---|---|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p> | <p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p> |
| <p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p> | <p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p> | <p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p> | <p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p> | <p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p> |
| <p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p> | <p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p> | <p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p> | <p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p> | <p>สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p> |
| <p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> | <p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p> | <p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p> | <p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p> | <p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p> |
| <p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p> | <p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p> | <p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p> | <p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p> | <p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p> |

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 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)