

3 ตุลาคม 2559

วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร

**SNC**

**บมจ. เอส เอ็น ซี ฟอ์เมอร์**

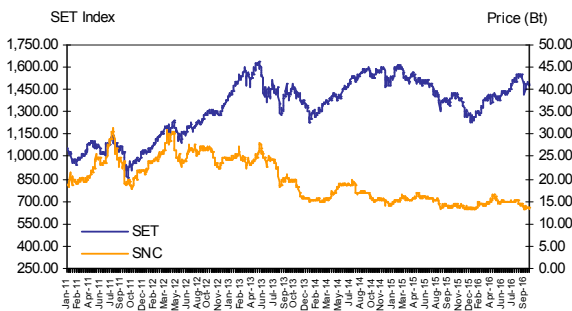
<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 13.40</b>	<b>2017 TP 21.00</b>	<b>Exp Return + 56.7%</b>	<b>Anti-corrupt 4</b>	<b>CGR 2015 5</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	377	410	444	509
Net profit	377	410	444	509
Normalized EPS (Bt)	1.31	1.42	1.54	1.77
EPS (Bt)	1.31	1.42	1.54	1.77
% growth Y-Y	-10.8	8.6	8.2	14.7
Dividend (Bt)	0.66	0.90	0.92	1.06
BV/share (Bt)	8.03	8.55	9.21	10.05
EV/EBITDA (x)	7.8	7.0	6.6	5.7
Normalized PER (x)	10.2	9.4	8.7	7.6
PER (x)	10.2	9.4	8.7	7.6
PBV (x)	1.7	1.6	1.5	1.3
Dividend yield (%)	4.9	6.7	6.9	7.9
YE No. of shares (million)	287.8	287.8	287.8	287.8
No. of shares - full dilution	287.8	287.8	287.8	287.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (30/09/2016)	13.40
SET Index	1,483.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.48
Paid up shares (million)	287.78
Free float (%)	48.39
Market cap (Bt m)	3,856.22
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	12.56
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.70, 12.90, 14.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**Valuation ปัจจุบันน่าสนใจอย่างมาก**

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q16 หดตัว 26.7% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลแต่เติบโต 12.2% Y-Y จากทั้งรายได้และ Gross Margin ที่คาดว่าจะสูงขึ้น แนวโน้มผลการดำเนินงานในระยะถัดไปคาดว่าจะเห็นการเติบโตในอัตราเร่งจากอานิสงส์หลังย้ายโรงงานแล้วเสร็จซึ่งทำให้ได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นรวมถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 และ 2017 เติบโต 8.2% Y-Y และ 14.7% Y-Y ตามลำดับ ราคาหุ้นปรับลงมาจนมี Valuation ที่น่าสนใจมากโดยซื้อขายที่ 2017PER เพียง 7.6 เท่า ขณะที่ Dividend Yield สูงถึง 7% ต่อปี เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 21 บาท

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 เห็นการเติบโต Y-Y**

เราคาดว่าการดำเนินงาน 3Q16 ของ SNC จะชะลอตัว Q-Q เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลโดยช่วงฤดูร้อนจะเป็น High Season แต่หากเทียบ Y-Y คาดว่าจะเห็นการเติบโต โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 63 ลบ. -26.7% Q-Q, +12.2% Y-Y เราคาดว่ารายได้จะสามารถเติบโตได้ 14% Y-Y จากในเกือบทุกกลุ่มสินค้าหลังจากได้ลูกค้าเพิ่มเติม รวมถึงโมเดลใหม่ๆจากลูกค้าเดิม และการรวบรวมงบการเงินของ SSMA หลังถือหุ้นเพิ่มจาก 49% เป็น 51% ส่วนรายได้จาก OEM แม้เราคาดว่าจะยังหดตัวเนื่องจากเพิ่งย้ายโรงงานเสร็จสิ้น แต่อย่างไรก็ตาม Gross Margin ในภาพรวมคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 13% จาก 12.4% และ 10.2% ใน 2Q16 และ 3Q15 ตามลำดับจากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนไปซึ่งรายได้จาก OEM เป็นส่วนที่มี Margin ต่ำ

**คาดการณ์ฟื้นตัวจะเร่งตัวขึ้นในปี 2017**

แนวโน้มกำไรใน 4Q16 ต่อเนื่องปี 2017 คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวในอัตราเร่ง เนื่องจากการดำเนินงานหลังจกย้ายโรงงานที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ส่วนในฝั่งรายได้คาดว่าจะเติบโตในอัตราเร่งจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในทุกธุรกิจ โดยในส่วนของธุรกิจที่ยังคงขาดทุนในปีปัจจุบันได้แก่ SCAN (อลูมิเนียมคอนเดนเซอร์) MSPC (โมลต์) และ SFHI (ฉนวน) คาดว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยเฉพาะ MSPC และ SFHI ที่มีโอกาสถึงจุดคุ้มทุนได้ในปีนี้ นอกเหนือนี้ SNC ยังปรับโครงสร้างองค์กรโดยย้ายธุรกิจ OEM มาอยู่ภายใต้ SCAN ทำให้สามารถใช้ประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมที่มีอยู่ราว 250 ลบ. ได้ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 และ 2017 เติบโต 8.2% Y-Y และ 14.7% Y-Y ตามลำดับ

**ราคาปรับลงมาจน Valuation น่าสนใจอย่างมาก**

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 21 บาท โดยอิง PER 12 เท่า อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวลงจนปัจจุบันซื้อขายที่ 2017PER เพียง 7.6 เท่าและมี Upside สูงถึงกว่า 50% ส่วนทางด้านกำไรอยู่ในช่วงฟื้นตัว ขณะที่ Dividend Yield ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับที่สูงถึง 7% ต่อปีและจ่ายค่อนข้างสม่ำเสมอ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**3Q16 Earnings Preview**

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Revenues	1,611	1,925	-16.3	1,413	14.0
Cost of goods sold	1,401	1,686	-16.9	1,269	10.5
Gross profit	209	239	-12.4	144	45.0
SG&A	145	154	-5.9	97	49.6
Normalized earnings	63	86	-26.7	56	12.2
Net profit	63	86	-26.7	56	12.2
Gross margin (%)	13.0	12.4	0.6	10.2	2.8
Norm earnings margin (%)	3.9	4.5	-0.6	4.0	-0.1
Net profit margin (%)	3.9	4.5	-0.6	4.0	-0.1

Source: FSS Research

## Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	7,155	7,405	8,140	8,104	8,850
Cost of sales	6,306	6,583	7,275	7,168	7,815
Gross profit	849	822	866	936	1,035
SG&A	416	428	457	486	531
Operating profit	433	394	408	450	504
Other income	46	38	47	48	64
EBIT	459	421	455	498	568
EBITDA	685	687	739	792	891
Interest charge	6	17	17	15	14
Tax on income	22	28	27	39	44
Earnings after tax	430	377	411	444	510
Minority interest	7	-1	1	1	1
Normalized earnings	423	377	410	444	509
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	423	377	410	444	509

## Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	423	377	410	444	509
Deprec. & amortization	226	266	284	294	322
Change in working capital	-204	-136	51	-15	-8
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	446	508	744	722	823
Capital expenditure	-464	-361	-357	-500	-350
Others	-107	-51	-6	31	-1
Cash flow from investing	-571	-412	-363	-469	-351
Free cash flow	-125	95	381	253	472
Net borrowings	-14	257	-41	-6	-6
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-350	-203	-251	-259	-266
Others	12	30	-4	0	0
Cash flow from financing	-353	84	-296	-265	-272
Net change in cash	-478	179	85	-12	200

## Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	372	349	378	372	572
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	960	1,170	1,017	1,088	1,189
Inventory	247	281	281	277	302
Other current asset	118	132	158	158	158
Total current assets	1,698	1,932	1,834	1,896	2,221
Investment	0	0	0	0	0
PPE	1,962	2,056	2,130	2,336	2,363
Other assets	162	177	175	144	145
Total Assets	3,821	4,166	4,139	4,375	4,729
Short-term loans	273	70	20	20	20
Account payable	1,152	1,382	1,229	1,286	1,402
Current maturities	14	39	56	56	56
Other current liabilities	209	54	105	100	101
Total current liabilities	1,648	1,544	1,411	1,463	1,580
Long-term debt	11	242	184	178	172
Other LT liabilities	56	68	84	84	84
Total non-cu	67	310	268	262	256
Total liabilities	1,715	1,855	1,679	1,725	1,836
Registered capital	288	288	288	288	288
Paid-up capital	288	288	288	288	288
Share Premium	1,214	1,214	1,214	1,214	1,214
Legal reserve	67	68	71	71	71
Retained earnings	473	647	806	991	1,233
Others	0	0	-6	0	0
Minority Interest	66	95	87	87	87
Shareholders' equity	2,106	2,311	2,460	2,651	2,893

## Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-6.4	3.5	9.9	-0.4	9.2
EBITDA	-1.1	0.4	7.5	7.1	12.5
Net profit	-14.5	-10.8	8.6	8.2	14.7
Normalized earnings	-17.4	-10.8	8.6	8.2	14.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	11.9	11.1	10.6	11.6	11.7
EBITDA margin	9.6	9.3	9.1	9.8	10.1
EBIT margin	6.4	5.7	5.6	6.1	6.4
Normalized profit margin	5.9	5.1	5.0	5.5	5.7
Net profit margin	5.9	5.1	5.0	5.5	5.7
Normalized ROA	10.9	9.4	9.9	10.4	11.2
Normalize ROE	20.5	17.1	17.2	17.4	18.4
Normalized ROCE	21.1	16.1	16.7	17.1	18.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
Net D/E	0.6	0.7	0.5	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.0	2.2	1.8	1.7	1.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.47	1.31	1.42	1.54	1.77
Normalized EPS	1.47	1.31	1.42	1.54	1.77
EBITDA	2.38	2.39	2.57	2.75	3.10
Book value	7.32	8.03	8.55	9.21	10.05
Dividend	0.90	0.66	0.90	0.92	1.06
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	9.1	10.2	9.4	8.7	7.6
Norm P/E	9.1	10.2	9.4	8.7	7.6
P/BV	1.8	1.7	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	7.6	7.8	7.0	6.6	5.7
Dividend yield (%)	6.7	4.9	6.7	6.9	7.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

**บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**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

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**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 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)