

17 ตุลาคม 2559

วัสดุก่อสร้าง

SCC

บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	508.00	600.00	+ 18.1%	5	5

Consolidated earnings

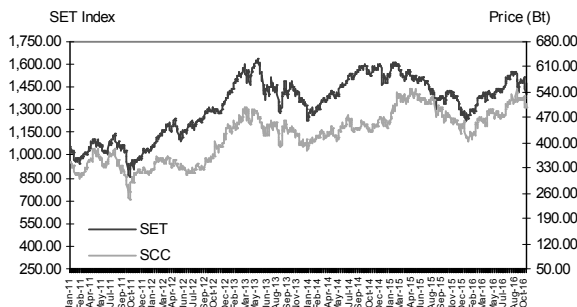
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	33,581	43,122	50,194	50,350
Net profit	33,615	45,400	50,194	50,350
Normalized EPS (Bt)	27.98	35.94	41.83	41.96
% growth Y-Y	-1.0	28.4	16.4	0.3
EPS (Bt)	28.01	37.83	41.83	41.96
% growth Y-Y	-8.0	35.1	10.6	0.3
EPS (Bt) - full dilution	28.01	37.83	41.83	41.96
% growth Y-Y	-8.0	35.1	10.6	0.3
Dividend (Bt)	12.50	16.00	18.82	18.88
BV/share (Bt)	147.74	171.80	202.51	225.62
EV/EBITDA (x)	13.2	9.9	8.5	8.4
Normalized PER (x)	18.2	14.1	12.1	12.1
PER (x)	18.1	13.4	12.1	12.1
PBV (x)	3.4	3.0	2.5	2.3
Dividend yield (%)	2.5	3.1	3.7	3.7
YE No. of shares (million)	1,200	1,200	1,200	1,200
No. of shares - full dilution	1,200	1,200	1,200	1,200
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (14/10/2016)	508.00
SET Index	1,477.61
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,200.00
Free float (%)	66.88
Market cap (Bt m)	609,600.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	1,194.58
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	550.00, 402.00, 480.07

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาด 3Q16 ยังสามารถรักษาฐานกำไรแกร่ง

เราคาดผลประกอบการ 3Q16 ที่ 1.36 หมื่นล้านบาท แม้กำไรสุทธิจะลด -15% Q-Q แต่เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ขณะที่เติบโต +51% Y-Y โดดเด่นจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เคมียังสามารถทรงตัวในระดับสูงได้ ประกอบกับมีผลขาดทุนสต็อกลดลง ทั้งนี้ เรายังมองว่าช่วง 4Q16 ผลประกอบการจะชะลอลง เนื่องจากธุรกิจวัสดุก่อสร้างและบรรจุภัณฑ์น่าจะยังไม่ฟื้นตัวมากนัก ขณะที่ธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่โดดเด่นมาตลอดอาจอ่อนแอใน 4Q16 เนื่องจากเป็นช่วงหยุดซ่อมโรงงานราว 40 วัน เรายังคงประมาณการกำไรปีนี้ที่จะสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 5.02 หมื่นล้านบาท ส่วนปีหน้าคาดว่าจะรักษาระดับกำไรที่สูงนี้ได้ แม้ธุรกิจเคมีภัณฑ์อาจชะลอลงจากส่วนต่างราคา แต่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่จะเริ่มฟื้นตัวจะสามารถชดเชยได้ ประเมินราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 600 บาท/หุ้น นอกจากหุ้นมี Upside ที่น่าสนใจ แล้ว ยังเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายก่อสร้างภาครัฐที่น่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ เรายังคงคำแนะนำซื้อ

คาดผลประกอบการ 3Q16 จะยังแข็งแกร่ง

เราประเมินกำไรสุทธิใน 3Q16 ที่ 1.36 หมื่นล้านบาท เติบโตโดดเด่น +51% Y-Y โดยหลักจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่มีส่วนต่างราคาทรงตัวในระดับสูง และ ขาดทุนสต็อกลดลงส่วนเทียบรายไตรมาส กำไรอ่อนแอลง -15% Q-Q โดยหลักจากธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่ Margin อาจลดลงเนื่องจากเป็นปัจจัยฤดูกาลที่ Demand อ่อนแอ ทั้งนี้ ผลประกอบการยังจัดว่าอยู่ในระดับสูง โดยสาเหตุมาจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังทรงตัวในระดับสูง แต่อาจมีขาดทุนสต็อกราว 300 ล้านบาท ตามราคาผลิตภัณฑ์ตั้งต้น เช่น Naphtha และ Ethylene ที่อ่อนลง Q-Q เล็กน้อย

แนวโน้มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชะลอ แต่รวมอยู่ในประมาณการแล้ว

สำหรับช่วงที่เหลือของปี เรายังคงมุมมองว่าผลประกอบการจะชะลอลงใน 4Q16 เนื่องจากคาดว่ายังไม่เห็นการเติบโตของธุรกิจวัสดุก่อสร้างและธุรกิจบรรจุภัณฑ์อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่โดดเด่นมาตลอดอาจชะลอใน 4Q16 เนื่องจากช่วงเดือนพ.ย.จะมีการหยุดซ่อมโรงงานราว 40 วัน อย่างไรก็ตาม เรายังคงประเมินปีนี้ไว้ในประมาณการแล้ว ดังนั้น เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2016 ที่จะสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 5.02 หมื่นล้านบาท +10.6% Y-Y ส่วนปีหน้าคาดว่าจะกำไรที่ 5.04 หมื่นล้านบาท +0.3% Y-Y โดยมองว่าส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์อาจชะลอ แต่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างน่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ เนื่องจากน่าจะเห็นความต้องการใช้ปูนในการก่อสร้างภาครัฐที่ชัดเจนมากขึ้นในปีหน้าหลังจากมีการเปิดประมูลรถไฟฟ้าสายต่างๆในปีแล้ว ซึ่งจะทำให้การก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัยทยอยตามมา

คงคำแนะนำซื้อ และ ราคาเป้าหมาย 600 บาท/หุ้น

เราคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 600.0 บาทต่อหุ้น (Sum Of The Part) ที่ TP คิดเป็น Implied P/E 14.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ 15.0 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ที่น่าสนใจ (ประมาณ 18.1%) และมี Dividend yield อีก 3.7% นอกจากนี้ ยังเป็นตัวแทนหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายก่อสร้างภาครัฐ ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	434,251	487,545	439,614	434,960	463,090	Net profit	26,173	26,798	40,996	47,862	46,363
Cost of sales	363,096	409,431	341,511	330,801	360,999	Depre. & amortization	15,718	18,062	20,770	23,164	25,827
Gross profit	71,155	78,114	98,103	104,160	102,091	Change in working capital	-7,771	-6,274	1,453	702	-3,834
SG&A	40,033	44,952	49,661	50,558	51,762	Other operating CF	8,415	8,903	4,528	-1,853	-2,906
Operating profit	31,122	33,162	48,442	53,602	50,329	Cash flow from operations	42,535	47,489	67,747	69,875	65,450
Other income	5,648	5,836	5,429	8,134	8,947	Capital expenditure	29,106	40,705	46,026	51,529	51,529
EBIT	42,562	43,324	61,162	71,730	70,270	Other investing CF	9,556	-6,291	1,774	-25,353	-27,970
EBITDA	58,280	61,386	81,932	94,894	96,097	Cash flow from investing	-38,662	-34,414	-47,800	-26,176	-23,559
Interest charge	8,193	7,266	9,076	6,281	6,041	Free cash flow	3,873	13,075	19,947	43,699	41,891
Tax on income	5,003	4,968	6,077	7,594	6,873	Net borrowings	11,768	8,616	6,620	-16,835	2,000
Earnings after tax	26,173	26,798	40,996	47,862	46,363	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	1,091	3,345	8,316	15,796	15,954	Dividends paid	-17,922	-14,956	-17,350	-21,494	-22,622
Net profit	36,522	33,615	45,400	50,194	50,350	Other adjustments	-5,349	-5,138	-12,170	2,239	-5,676
Extraordinary items	2,599	34	2,278	0	0	Cash flow from financing	-11,503	-11,478	-22,900	-36,090	-26,298
Normalized earnings	33,923	33,581	43,122	50,194	50,350	Net change in cash	-7,630	1,597	-2,953	7,609	15,593

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	17,434	19,031	16,078	23,687	39,280	Growth (%)					
Current investment	7,130	8,137	18,636	18,636	18,636	Revenue	6.5	12.3	-9.8	-1.1	6.5
Accounts receivable	49,453	51,842	54,294	53,719	57,193	EBITDA	55.8	5.3	33.5	15.8	1.3
Inventory	55,557	52,747	52,898	51,239	55,917	Net profit	54.9	-8.0	35.1	10.6	0.3
Other current asset	5,556	6,241	6,490	6,490	6,490	Normalized earnings	48.6	-1.0	28.4	16.4	0.3
Total current assets	135,130	137,998	148,396	153,772	177,516	Profitability (%)					
PPE	183,842	205,473	230,932	257,403	281,211	Gross profit margin	16.4	16.0	22.3	23.9	22.0
Other assets	121,716	122,352	130,652	133,090	135,537	EBITDA margin	13.4	12.6	18.6	21.8	20.8
Total Assets	440,688	465,823	509,980	544,265	594,264	EBIT margin	9.8	8.9	13.9	16.5	15.2
Short-term loans	12,917	12,509	16,192	16,192	16,192	Normalized profit margin	7.8	6.9	9.8	11.5	10.9
Account payable	51,211	45,080	48,833	47,302	51,620	Net profit margin	8.4	6.9	10.3	11.5	10.9
Current maturities	20,879	33,024	56,835	48,253	43,253	Normalized ROA	7.7	7.2	8.5	9.2	8.5
Other current lia.	4,784	4,905	5,457	5,457	5,457	Normalize ROE	18.2	16.0	17.7	17.0	14.8
Total current lia.	89,791	95,518	127,317	117,204	116,522	Normalized ROCE	10.5	10.1	14.6	14.9	12.8
Long-term debt	153,547	150,426	129,552	121,299	128,299	Risk (x)					
Other LT liabilities	10,589	10,562	10,105	10,105	10,105	D/E	1.36	1.23	1.10	0.84	0.75
Total LT liabilities	164,136	160,988	139,657	131,404	138,404	Net D/E	1.27	1.13	1.03	0.76	0.64
Total liabilities	253,927	256,506	266,974	248,608	254,926	Net debt/EBITDA	4.06	3.87	3.06	2.37	2.24
Registered capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	Per share data (Bt)					
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	Reported EPS	30.44	28.01	37.83	41.83	41.96
Legal reserve	160	160	160	160	160	EPS - Full Dilution	30.44	28.01	37.83	41.83	41.96
Unappropriated	155,778	174,574	202,441	231,141	258,868	Normalized EPS	28.27	27.98	35.94	41.83	41.96
Others	4,401	1,350	2,361	10,516	10,516	EBITDA	48.57	51.16	68.28	79.08	80.08
Minority Interest	25,222	32,033	36,844	52,640	68,594	Book value	134.62	147.74	171.80	202.51	225.62
Shareholders' equity	186,761	209,317	243,006	295,657	339,338	Dividend	15.50	12.50	16.00	18.82	18.88
						Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						Valuations (x)					
						P/E	16.7	18.1	13.4	12.1	12.1
						Norm P/E	18.0	18.2	14.1	12.1	12.1
						P/BV	3.8	3.4	3.0	2.5	2.3
						EV/EBITDA	13.7	13.2	9.9	8.5	8.4
						Dividend yield (%)	3.1	2.5	3.1	3.7	3.7

Source: Company data, FSS research

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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 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.บางกระสอบ 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.อุดรชัย 1 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 แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)