

KCE

บมจ. เคซีอี อิเล็คทรอนิกส์

Current
HOLDPrevious
BUYClose
114.52017 TP
117.0Exp Return
+ 2.2%Anti-corrupt
4CGR 2015
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,823	2,192	3,230	4,053
Net profit	2,110	2,240	3,230	4,053
EPS (Bt)-Normalized	3.22	3.81	5.50	6.90
EPS (Bt)	3.73	3.90	5.50	6.90
% growth y-y	52.7	4.5	41.1	25.5
Dividend (Bt)	1.10	1.21	1.65	2.41
BV/share (Bt)	10.83	13.74	17.40	20.79
EV/EBITDA (x)	29.02	23.50	17.48	14.37
PER (x) - Normalized	35.5	30.0	20.8	16.6
PER (x)	30.7	29.4	20.8	16.6
PBV (x)	10.6	8.3	6.6	5.5
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.4	2.1
YE no. of shares (mn)	566	575	587	587
No. of share-fully diluted	587	587	587	587
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/10/2016)	114.50
SET Index	1,506.47
Foreign limit/actual (%)	49.00/30.94
Paid up shares (million)	586.10
Free float (%)	58.30
Market cap (Bt m)	67,109.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	177.86
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	117.00, 65.75, 88.17

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 3Q16 ยังโตได้ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q16 จะเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y แม้ต้องเผชิญกับเปลี่ยนวิธีรับรายได้ ทำให้ต้องเลื่อนการรับรู้รายได้ออกไปราว 2 เดือน และผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า ส่งผลให้รายได้ไม่สดใสเท่าที่ควร แต่คาดว่าจะถูกชดเชยได้ทั้งหมดจากการประหยัดต้นทุนและประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น จึงคาดว่าจะเห็นอัตรากำไรขั้นต้นทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง แนวโน้มกำไรน่าจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 เพราะเป็น Low Season ของธุรกิจ เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 เติบโต 47.7% Y-Y และคาดว่าจะโตต่อเนื่องราว 25.5% Y-Y ในปี 2017 โดยมีปัจจัยหนุนจากคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่ง กอปรกับอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตเฟส 3 ที่ลาดกระบัง และโรงงานเดิมที่อยุธยา ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเติบโตทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นได้อีก คงราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 117 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจนมี Upside จำกัด จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

แม้รายได้ไม่สดใส แต่คาดการณ์กำไรยังโตได้ จากอัตรากำไรขั้นต้นทำจุดสูงสุดใหม่ คาดกำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 808 ล้านบาท (-0.5% Q-Q, +41% Y-Y) หากไม่รวมค่าการยกกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 35 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางภาษีย้อนหลังจากเหตุการณ์ท่วมในปี 2011 ราว 22 ล้านบาท คาดจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 795 ล้านบาท (+3.5% Q-Q, +32.1% Y-Y) ถือเป็นการเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y ทั้งนี้เราคาดปริมาณขาย PCB น่าจะยังเติบโตได้ตามอุตสาหกรรม แต่บริษัทยังต้องเผชิญเหตุการณ์การเลื่อนรับรู้รายได้จากการขายแบบ Consignment เพราะเหตุเปลี่ยนรูปแบบการขนส่งจากทางอากาศเป็นทางน้ำ (เรือขนส่ง) รวมถึงผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าราว 1.2% Q-Q จึงคาดรายได้จากการขายในไตรมาสแรกจะลดลงเล็กน้อย -1% Q-Q แต่คาดว่าจะโตได้ 7.3% Y-Y แต่สิ่งที่ยังคาดจะต่อเนื่องคือ อัตรากำไรขั้นต้นส่วนหนึ่งมาจากการขยายกำลังการผลิตเฟส 3 ทำให้ได้ประโยชน์จาก Cost Saving รวมถึงบริษัทยังสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตโรงงานใหม่ที่ลาดกระบังและอยุธยาได้อย่างต่อเนื่อง จึงคาดเห็นอัตรากำไรขั้นต้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 35.8%

คงประมาณการกำไรปีหน้าเติบโตต่อเนื่อง

หากกำไรปกติ 3Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M16 อยู่ที่ 2,292 ล้านบาท (+46.8% Y-Y) แนวโน้มกำไรปกติน่าจะอ่อนตัวลงใน 4Q16 สอดคล้องกับช่วง Low Season ของธุรกิจ เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 3,230 ล้านบาท (+47.7% Y-Y) และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2017 ได้ราว 25.5% Y-Y เป็น 4,053 ล้านบาท จากคำสั่งซื้อที่ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งตามการเปลี่ยนแปลงในเทคโนโลยีของอุตสาหกรรมรถยนต์ที่หันมาใช้ระบบไฟฟ้าและดิจิทัลมากขึ้น กอปรกับบริษัทอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิตเฟส 3 โรงงานลาดกระบัง ที่คาดว่าจะทยอยเพิ่มกำลังการผลิตได้ต่อเนื่อง และน่าจะใช้เต็มการผลิตในช่วง 3Q17 รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตและประสิทธิภาพการผลิตที่โรงงานอยุธยาอีกส่วนหนึ่ง จะช่วยหนุนทั้งการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้นได้อีก

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, อุตสาหกรรมรถยนต์เติบโตช้ากว่าคาด, ค่าเงินบาทอ่อนค่า, ราคาทองแดงสูงขึ้นอย่างผิดปกติ

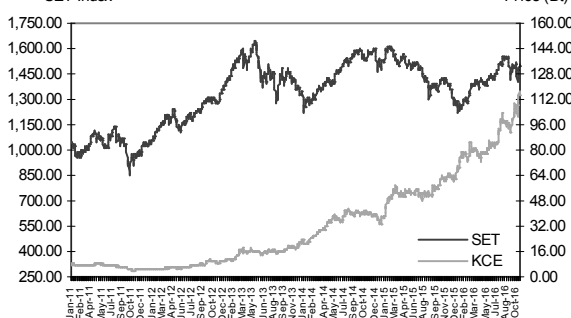
3Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	3,543	3,579	-1.0	3,301	7.3
Costs	2,275	2,309	-1.5	2,243	1.4
Gross profit	1,268	1,270	-0.2	1,058	19.8
SG&A costs	436	454	-4.0	406	7.4
Interest charge	46	46	0.0	49	-6.1
Norm Profit	795	768	3.5	602	32.1
Net profit	808	812	-0.5	573	41.0
EPS (Bt/Share)	1.407	1.413	-0.5	1.006	41.0
Gross margin %	35.8	35.5	0.3	32.0	3.8
SG&A as % of Sales	12.3	12.7	-0.4	12.3	0.0
Net Margin %	22.8	22.7	0.1	17.4	5.4

Source: FSS Estimates

SET Index

Price (Bt)



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	9,294	11,284	12,449	14,703	17,496
Cost of sales	6,843	7,718	8,535	9,557	11,198
Gross profit	2,451	3,567	3,914	5,146	6,299
SG&A costs	1,275	1,683	1,520	1,720	2,030
Operating profit	1,177	1,884	2,393	3,426	4,269
Other income	57	58	35	44	52
EBIT	1,233	1,943	2,428	3,470	4,322
EBITDA	1,762	2,518	3,144	4,256	5,163
Interest charge	171	119	153	155	162
Tax on income	16	46	91	99	125
Earnings after tax	1,047	1,777	2,184	3,215	4,035
Minority interests	8.0	13.5	12.5	13.0	14.0
Normalized earnings	1,052	1,823	2,192	3,230	4,053
Extraordinary items	122	287	48	0	0
Net profit	1,174	2,110	2,240	3,230	4,053

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	405	467	676	955	1,080
Accounts receivable	3,216	3,632	4,540	5,237	6,232
Inventory	1,345	1,470	1,684	1,964	2,362
Other current assets	502	54	36	44	52
Total current assets	5,468	5,622	6,936	8,200	9,727
Investments	99	77	105	255	360
Plant, property & equipment	5,343	8,843	9,216	9,430	9,689
Other assets	375	618	573	454	482
Total assets	11,284	15,160	16,830	18,339	20,258
Short-term loans	3,220	2,652	2,139	2,156	2,032
Accounts payable	2,173	2,669	2,215	2,487	2,761
Current maturities	849	410	619	625	625
Other current liabilities	34	35	52	29	35
Total current liabilities	6,275	5,765	5,026	5,298	5,453
Long-term debt	783	2,849	3,554	2,661	2,406
Other non-current liab.	116	158	150	132	157
Total non-current liab.	898	3,007	3,704	2,793	2,563
Total liabilities	7,174	8,772	8,730	8,091	8,017
Registered capital	578	587	587	587	587
Paid up capital	480	566	575	587	587
Share premium	1,120	1,686	1,810	1,686	1,046
Legal reserve	50	59	59	59	59
Retained earnings	2,441	4,051	5,629	7,889	10,523
Minority Interests	20	26	27	26	26
Shareholders' equity	4,110	6,388	8,100	10,248	12,241

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,174	2,110	2,240	3,230	4,053
Depreciation etc.	529	575	716	786	841
Change in working capital	-686	-34	-1,331	-729	-1,123
Other adjustments	-135	-346	-69	-28	-32
Cash flow from operations	882	2,304	1,556	3,259	3,739
Capital expenditure	-635	-4,075	-1,089	-1,000	-1,100
Others	-150	-221	16	-31	-133
Cash flow from investing	-784	-4,296	-1,073	-1,031	-1,233
Free cash flow	97	-1,992	483	2,228	2,506
Net borrowings	47	1,886	254	-866	-322
Equity capital raised	17	652	133	-111	-641
Dividends paid	-168	-498	-683	-969	-1,418
Others	11	14	22	-2	-1
Cash flow from financing	-93	2,054	-274	-1,949	-2,381
Net change in cash	4	62	209	279	125

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	43.5	21.4	10.3	18.1	19.0
EBITDA	141.4	42.9	24.9	35.4	21.3
Net profit	64.7	79.8	6.2	44.2	25.5
Normalized earnings	1759.4	73.4	20.3	47.4	25.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.4	31.6	31.4	35.0	36.0
EBITDA margin	19.0	22.3	25.3	28.9	29.5
EBIT margin	13.3	17.2	19.5	23.6	24.7
Normalized profit margin	11.3	16.2	17.6	22.0	23.2
Net profit margin	12.6	18.7	18.0	22.0	23.2
Normalized ROA	9.3	12.0	13.0	17.6	20.0
Normalize ROE	25.7	28.7	27.2	31.6	33.2
Normalized ROCE	24.6	20.7	20.6	26.6	29.2
Risk (x)					
D/E	1.8	1.4	1.1	0.8	0.7
Net D/E	1.7	1.3	1.0	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	3.8	3.3	2.6	1.7	1.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.44	3.73	3.90	5.50	6.90
EPS - Normalized	2.19	3.22	3.81	5.50	6.90
EBITDA	3.67	4.45	5.47	7.24	8.79
FCF	0.20	-3.52	0.84	3.79	4.27
Book value	7.07	10.83	13.74	17.40	20.79
Dividend	0.75	1.10	1.21	1.65	2.41
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	46.9	30.7	29.4	20.8	16.6
P/E - Normalized	52.3	35.5	30.0	20.8	16.6
P/BV	16.2	10.6	8.3	6.6	5.5
EV/EBTDA	35.1	29.0	23.5	17.5	14.4
Dividend yield (%)	0.7	1.0	1.1	1.4	2.1

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	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 ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่ฝ้าย 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 1242/2 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.หลวงพ่อดำฉลอง 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์

ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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