

SAT

บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี

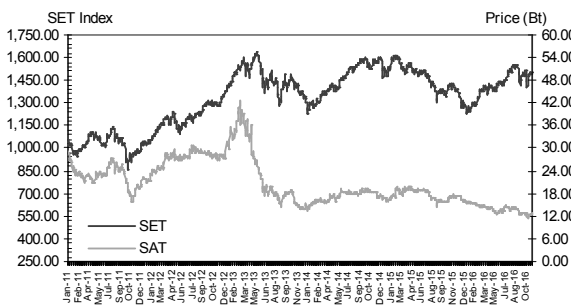
Current T-BUY	Previous SELL	Close 12.60	2017 TP 14.50	Exp Return + 15.1%	Anti-corrupt 5	CGR 2016 5
-------------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------------	------------------------------	--------------------------	----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	650	642	562	623
Net profit	650	642	562	623
EPS (Bt)-Norm	1.53	1.51	1.32	1.46
EPS (Bt)	1.53	1.51	1.32	1.46
% EPS growth	-32.60	-1.38	-12.34	10.73
Dividend (Bt)	0.60	0.76	0.53	0.59
BV/share (Bt)	12.27	13.01	13.80	14.68
EV/EBITDA (x)	4.2	4.0	3.4	3.1
PER (x) - Norm	8.2	8.4	9.5	8.6
PER (x)	8.2	8.4	9.5	8.6
PBV(x)	1.0	1.0	0.9	0.9
Dividend yield (%)	4.8	6.1	4.2	4.6
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 (02/11/2016)	12.60
SET Index	1,498.65
Foreign limit/actual (%)	49.00/19.13
Paid-up shares (million)	425.19
Free float (%)	53.83
Market cap (Bt m)	5,357.44
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	8.24
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.10, 11.30, 13.57

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 3Q16 กลับสู่ระดับปกติ แต่อนาคตยังไม่น่าสนใจให้ซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 กลับมาอยู่ในระดับปกติที่ 160-200 ล้านบาทต่อไตรมาส จากที่ลดลงเหลือเพียง 118 ล้านบาทใน 2Q16 แม้รายได้จะไม่ขยายตัวมากนัก เพราะยอดผลิตรถยนต์ลดลง 1% Q-Q และ 3% Y-Y แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะฟื้นตัวจากแผนการลดต้นทุน และกลับมาส่งผลดีอีกครั้งของกลุ่มลูกค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดี ซึ่งถ้าอิงภาพอุตสาหกรรมที่เริ่มทรงตัว ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิจะทำได้ระดับที่ต่อเนื่องใน 4Q16 นั้นหมายถึงผลประกอบการของ SAT น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ขณะที่ ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016-2017 เพียง 9-10 เท่า ถือว่าถูกมากเมื่อเทียบกับกรอบการเคลื่อนไหวในอดีตที่ 7-17 เท่า (ไม่นับช่วงซบไฟร์มและโครงการรถคันแรก) แต่ Upside คงไม่เปิดกว้างในทันที เนื่องจากยอดส่งออกรถยนต์ในบางตลาด เช่น ตะวันออกกลางยังไม่กลับมา และยอดขายในประเทศยังชะลอตัว ซึ่งเราไม่คิดว่ากำลังซื้อจากการสิ้นสุดโครงการรถคันแรกจะกลับมาในทันที คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017-2019 ที่โตเฉลี่ยเพียง 10% ต่อปี ยังไม่น่าสนใจในการซื้อลงทุนสำหรับเรา จึงแนะนำเพียงซื้อเก็งกำไร 3Q16 ที่คาดว่าจะออกมาสดใสเท่านั้น

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 เพิ่มขึ้น 42% Q-Q แต่ลดลง 7% Y-Y

คาดการณ์รายได้รวม 3Q16 ที่ 2,039 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% Q-Q แต่ลดลง 10% Y-Y แม้ยอดผลิตรถยนต์จะลดลง 1% Q-Q และ 3% Y-Y แต่ที่คาดการณ์ได้เพิ่มขึ้น Q-Q เพราะเราคาดว่าลูกค้ากลุ่มเครื่องจักรการเกษตรที่มีสัดส่วน 19% ของรายได้รวมจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ หลังผ่านช่วงภัยแล้งและราคาพืชผลการเกษตรตกต่ำ ซึ่งด้วยเหตุผลเดียวกันผนวกกับการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด ทำให้คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 16.0% จาก 14.2% ใน 2Q16 และ 15.5% ใน 3Q15 ซึ่งถือเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 42% Q-Q อยู่ที่ 167 ล้านบาท แต่เมื่อเทียบ Y-Y จะลดลง 7% จากภาพรวมของอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวข้างต้น และ 3Q15 เป็นช่วงที่ยอดขายรถกระบะของลูกค้ารายสำคัญเพิ่มขึ้นแรง จากผลของการเปลี่ยนรุ่นใน 2Q15

ภาวะอุตสาหกรรมน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่อัตรการเติบโตยังไม่โดดเด่น

เราคาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จากยอดขายในประเทศและยอดส่งออกไปยังเอเชีย ยุโรป และอเมริกาที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว ขณะที่ การสิ้นสุดโครงการรถคันแรกถูกคาดการณ์ว่าจะช่วยปลดล็อกการชะลอตัวของอุตสาหกรรม ซึ่งเราเองก็เห็นด้วยในแง่ที่ว่าไม่ทำให้ยอดขายในประเทศแย่ไปกว่าเดิม แต่จะเป็นตัวแปรที่ทำให้ตัวเลขกลับมาขยายตัวเร็วหรือไม่ เราไม่เชื่อว่าเป็นแบบนั้น โดยถ้าอิงผลสำรวจของ EIC มีเพียง 7.2% เท่านั้นที่คิดจะซื้อรถยนต์ใหม่ ขณะที่ ปัจจัยกระทบอุตสาหกรรมในระยะยาว เช่น โอกาสการย้ายฐานผลิตเพื่อไปหาแหล่งต้นทุนแรงงานต่ำ หรือการเติบโตของตลาดรถยนต์ไฟฟ้า จะคอยรบกวนการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ โดยสรุปเรายังไม่ตื่นตื่นกับสัญญาณการฟื้นตัวที่เกิดขึ้นในระยะสั้นนี้มากนัก

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 14.50 บาท มี Upside ไม่มาก “เก็งกำไร”

จุดเด่นของ SAT ณ ปัจจุบันมีเพียงราคาที่ถูก โดยซื้อขายบน PE2016-2017 เพียง 9-10 เท่า ต่ำกว่ากรอบการเคลื่อนไหวในอดีตที่ 7-17 เท่า (ไม่นับช่วงซบไฟร์มและโครงการรถคันแรก) แม้ลูกค้ากลุ่มเครื่องจักรการเกษตรจะกลับมา แต่ก็เหมือนกลับมาจากส่วนที่ชะลอไปใน 1H16 ซึ่งเรายังไม่เห็นการเติบโตที่ทำให้เชื่อมั่นได้ว่าจะเป็นดาวเด่นที่หนุนให้ผลประกอบการของ SAT ขยายตัวแรง ขณะที่ การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ยังเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งถ้ามองข้ามไป 4Q16 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะทำได้เพียงทรงตัว Q-Q และลดลงราว 15-20% Y-Y นำหนักการลงทุนจึงเป็นเพียง “ซื้อเก็งกำไร” หรือซื้อเพราะถูกและเพื่อเก็งบ 3Q16 ที่คาดว่าจะออกมาสดใสเท่านั้น

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและกำลังซื้อในประเทศ รวมถึงการย้ายฐานการผลิตของผู้ผลิตรถยนต์ และการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีใหม่ๆ

3Q16E Earnings Preview

(Bt m)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales	2,039	1,970	3.5	2,263	-9.9
Cost of sales	1,713	1,690	1.4	1,912	-10.4
Gross profit	326	281	16.3	351	-7.0
SG&A costs	164	165	-0.5	171	-3.8
Interest charge	22	22	0.0	28	0.0
Norm profit	167	118	41.7	180	-7.1
Net profit	167	118	41.7	180	-7.1
EPS	0.39	0.28	41.7	0.42	-7.1
Gross margin (%)	16.0	14.2	1.8	15.5	0.5
SG&A of Sales (%)	8.1	8.4	-0.3	7.6	0.5
Net profit margin (%)	8.2	6.0	2.2	8.0	0.2

Source: FSS Research, SAT

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	8,973	8,084	8,644	8,117	8,185
Costs of sales	7,404	6,667	7,392	6,899	6,916
Gross profit	1,569	1,417	1,252	1,218	1,269
SG&A costs	721	705	680	674	679
Operating profit	848	712	571	544	589
Other income	331	94	173	126	129
EBIT	1,179	807	744	670	718
EBITDA	1,935	1,630	1,610	1,581	1,668
Interest charge	157	147	116	102	82
Tax on income	85	69	43	54	62
Earnings after tax	937	591	585	514	574
Minority interests	29	59	56	49	49
Normalized earnings	845	650	642	562	623
Extraordinary items	121	0	0	0	0
Net profit	966	650	642	562	623

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	966	650	642	562	623
Depreciation &	755	823	866	911	950
Change in working capital	30	-267	-219	219	-5
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,751	1,206	1,288	1,693	1,568
Capital expenditure	-756	-557	-446	-1,049	-683
Others	20	-52	77	-81	-4
Cash flow from investing	-735	-608	-368	-1,130	-686
Free cash flow	1,016	598	920	562	882
Net borrowings	134	-358	-567	-314	-391
Equity capital raised	86	4	0	0	0
Dividends paid	-461	-306	-325	-225	-249
Others	-588	-7	0	0	0
Cash flow from financing	-790	-663	-895	-540	-640
Net change in cash	226	-65	25	22	242

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	1,041	975	1,000	1,022	1,264
Account receivable	1,220	1,296	1,311	1,299	1,310
Inventory	580	586	738	584	589
Other current asset	163	253	379	254	256
Total current asset	3,004	3,110	3,428	3,159	3,419
Investment	271	323	365	325	327
PPE	6,392	6,125	5,705	5,843	5,575
Other asset	256	255	136	257	259
Total assets	9,923	9,814	9,634	9,585	9,580
Short term loan loans	2	0	0	0	0
Accounts payable	1,105	1,121	1,233	1,120	1,129
Current maturities	575	666	740	447	361
Other current liabilities	511	398	360	402	405
Total current liabilities	2,192	2,185	2,333	1,969	1,895
Long-term debt	2,701	2,248	1,504	1,585	1,279
Other LT liabilities	157	163	265	164	165
Total LT liabilities	2,858	2,411	1,769	1,749	1,444
Total liabilities	5,050	4,596	4,103	3,718	3,339
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	5,043
Shareholders' equity	4,873	5,217	5,531	5,867	6,241

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-4.6	-9.9	6.9	-6.1	0.8
Net profit	18.4	-32.7	-1.3	-12.3	10.7
Norm profit	3.6	-23.1	-1.3	-12.3	10.7
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	6.5
Normalized ROE	19.9	12.9	11.9	9.9	10.3
Risk (x)					
D/E (x)	1.04	0.88	0.74	0.63	0.54
Net D/E (x)	0.82	0.69	0.56	0.46	0.33
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.27	1.53	1.51	1.32	1.46
Norm EPS	1.99	1.53	1.51	1.32	1.46
FCF	2.39	1.41	2.16	1.32	2.07
Book value	11.47	12.27	13.01	13.80	14.68
Dividend	0.75	0.60	0.76	0.53	0.59
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.6	8.2	8.4	9.5	8.6
Norm P/E	6.3	8.2	8.4	9.5	8.6
P/BV	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBTDA	3.6	4.2	4.0	3.4	3.1
Dividend yield (%)	6.0	4.8	6.1	4.2	4.6

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.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 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.แม่เหิยะ 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.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.วิฑูร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.บิดตานี

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2016

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)