

กลุ่มหลักทรัพย์

NEUTRAL

(Maintain)

THAILAND EQUITY RESEARCH

SECTOR FOCUS

25 November 2016

Securities: ซื้อรับเงินปันผลประจำปี

มูลค่าการซื้อขาย 4Q16 ดีที่สุดในปี

การซื้อขายหลักทรัพย์คึกคักที่สุดในไตรมาสสุดท้ายของปี โดยล่าสุด (36 วัน) อยู่ที่ 5.6 หมื่นลบ.ต่อวัน (ไม่รวมบัญชีหลักทรัพย์) +2.9%Q-Q และ +52%Y-Y เราคาดการณ์กลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในการศึกษาของเราจะมีกำไรรวมใน 4Q16 ที่ 613 ลบ. ลดลง 18%Q-Q (จากการลดลงของกำไรพอร์ตลงทุน) แต่จะ +17%Y-Y (ตามมูลค่าการซื้อขายของตลาดที่เพิ่มขึ้น) เราคาดว่า MBKET จะมีกำไร 4Q16 ที่ลดลง Q-Q น้อยที่สุดในกลุ่ม (เนื่องจากไม่มีรายได้จากเงินลงทุนอย่างมีนัย) ขณะที่คาดว่า ASP จะมีกำไรสุทธิใน 4Q16 เติบโตดีที่สุดในกลุ่ม 56%Y-Y จากมูลค่าการซื้อขายที่สูงขึ้นและการรักษาอัตราค่าคอมมิชชั่นที่ยังอยู่ในระดับสูงราว 0.18%

คาดการณ์กำไรกลุ่มหลักทรัพย์ปี 2016 จะ +17%Y-Y และทรงตัวในปี 2017

บนสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายกรณีฐานของปี 2016 ที่ 48,000 ลบ.ต่อวัน (ไม่รวมบัญชีหลักทรัพย์) ซึ่งจะส่งผลให้ปี 2016 เราคาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ที่เราทำการศึกษา (ASP MBKET และ KGI) ที่ 2,537 ลบ. +17%Y-Y สำหรับปี 2017 เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะทรงตัวที่ 2.5 พันลบ. โดยคาดการณ์ว่า MBKET น่าจะมีส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลง และคาดการณ์ Commission Rate ของกลุ่มน่าจะปรับลดลงได้อีกเล็กน้อยเนื่องจากความแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากผู้เล่นในตลาดรายใหม่และการแข่งขันด้านราคาที่ยังคงอยู่

เลือก KGI สำหรับถือรับเงินปันผล

เราคาดว่า KGI จะรายงานกำไรสุทธิปี 2016 เติบโตดีที่สุดในกลุ่มที่ราว 34%Y-Y เนื่องจากกำไรจากพอร์ตการลงทุนในปี 2016 จะเพิ่มขึ้นราว 38%Y-Y เป็น 800 ลบ. (9M16 มีกำไรจากเงินลงทุนรวม 700 ลบ.) ซึ่งคิดเป็นผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ราว 22%

เราลงน้ำหนักการสำหรับกลุ่มนี้เป็น Neutral โดยเลือก KGI เป็น Top Pick ของกลุ่มจากประเด็นการลงทุนจากการเติบโตของกำไรสุทธิที่น่าสนใจ และคาดการณ์เงินปันผลที่ราว 10% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

Dividend estimates (Bt)

Broker	1H16 DPS	2H16 DPS(E)	Y2016 DPS(E)	Yield p.a.*
ASP	0.09	0.23	0.32	9.3%
MBKET	0.75	1.00	1.75	7.8%
KGI	--	0.38	0.38	10%

Source: FSS estimates

*based on closing price at 24 Nov 2016

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

E-mail: sunanta.v@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9680

Web site: www.fnsyrus.com

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-17 Target	EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
				16E	17E	16E	17E	16E	17E	16E	17E	16E	17E
ASP	BUY	3.44	4.00	31.0	5.0	9.7	9.3	1.5	1.5	9.2	9.7	16.3	16.4
MBKET	SELL	22.40	21.50	-1.9	6.1	12.8	13.6	2.7	2.8	7.8	7.1	21.5	20.4
KGI	BUY	3.78	4.20	36.5	-1.6	9.55	9.7	1.5	1.5	10.1	10.1	15.3	15.0
Industry Mean						10.7	10.9	1.9	1.9	9.0	8.9	17.7	17.3

Source: FSS estimates

Securities Outlook - มูลค่าการซื้อขายหุ้นกำไรปีนี้และปีหน้า

มูลค่าการซื้อขาย 4Q16 ดีที่สุดในปี

การซื้อขายหลักทรัพย์คึกคักที่สุดในไตรมาสสุดท้ายของปี โดยล่าสุด (36 วัน) อยู่ที่ 5.6 หมื่นลบ.ต่อวัน (ไม่รวมบัญชีหลักทรัพย์ แต่จะอยู่ที่ราว 6.25 หมื่นลบ.ต่อวันหากรวมบัญชีหลักทรัพย์) +2.9%Q-Q และ +52%Y-Y โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากบรรยากาศการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ และความผันผวนของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์มีความผันผวนแรงมากในเดือนต.ค. ทำให้ดัชนีแทบไม่ขยับเมื่อเทียบกับ 3Q16 ดังนั้นเราคาดว่าบริษัทหลักทรัพย์ที่มีรายได้จากพอร์ตการลงทุน (Proprietary trading) ซึ่งได้แก่ ASP และ KGI น่าจะรับรู้กำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจากไตรมาสก่อนและกดดันผลกำไรในไตรมาสสุดท้ายของปี

คาดการณ์กลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในการศึกษาของเราจะมีกำไรรวมใน 4Q16 ที่ 613 ลบ. ลดลง 18%Q-Q (จากการลดลงของกำไรพอร์ตลงทุน) แต่จะ +17%Y-Y (ตามมูลค่าการซื้อขายของตลาดฯที่เพิ่มขึ้น) เราคาดว่า MBKET จะมีกำไรที่ลดลง Q-Q น้อยที่สุดในกลุ่ม (เนื่องจากไม่มีรายได้จากเงินลงทุนอย่างมีนัย) ขณะที่คาดว่า ASP จะมีกำไรสุทธิใน 4Q16 เติบโตดีที่สุดในกลุ่ม 56%Y-Y จากมูลค่าการซื้อขายที่สูงขึ้นและการรักษาอัตราค่าคอมมิชชั่นที่ยังอยู่ในระดับสูงราว 0.18%

Securities sector - 4Q16 Earnings Estimates

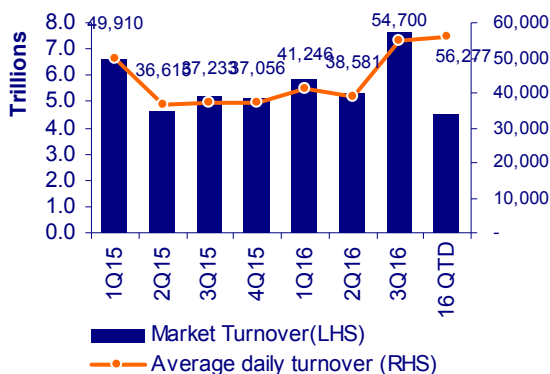
Company	4Q16E	3Q16	Q-Q	4Q15	Y-Y	2016E	2015	Y-Y
ASP	194.9	231.7	-16%	124.9	56%	743.0	560.0	33%
KGI	135.4	233.1	-42%	175.1	-23%	789.0	587.0	34%
MBKET	282.7	286.7	-1%	223.1	27%	1,005.0	1,019.0	-1%
Total	613.0	751.5	-18%	523.1	17%	2,537.0	2,166.0	17%

Source: FSS

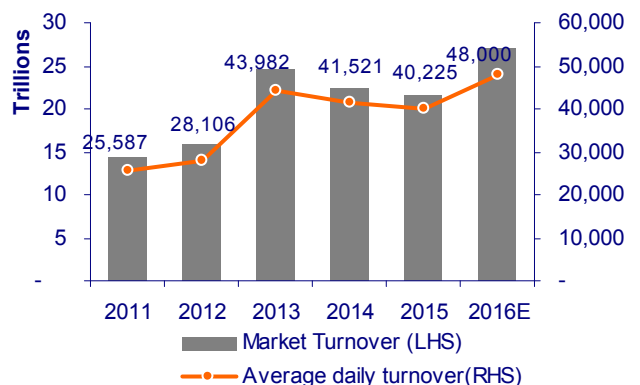
ปรับมูลค่าการซื้อขายปี 2016 ขึ้นเป็น 4.8 หมื่นลบ.ต่อวัน และ 5.18 หมื่นลบ. ในปี 2017

เราปรับคาดการณ์มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ปี 2016 ขึ้นเป็น 4.8 หมื่นลบ.ต่อวัน จากเดิม 4.2 หมื่นลบ.ต่อวัน และปี 2017 คาดมูลค่าการซื้อขายปรับขึ้น 8-10% เป็น 5.18 หมื่นลบ.ต่อวัน โดยได้รับปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ภาพเศรษฐกิจที่เป็นบวกมากกว่าปี 2016 และหากพิจารณาเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค ประเทศไทยเป็นประเทศที่มีความน่าสนใจต่อการลงทุนมากที่สุดประเทศหนึ่งจากปัจจัยด้านความแข็งแกร่งด้านฐานะการเงิน ความมีเสถียรภาพทางการเมืองและการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะคึกคักมากขึ้นในปี 2017

Daily Market Turnover by quarter



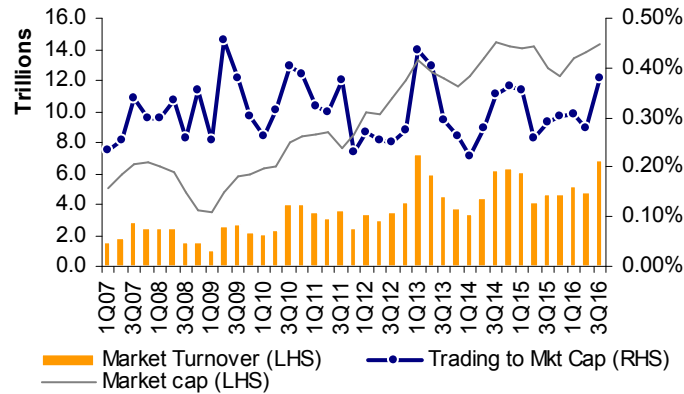
Daily Market Turnover by year



Source: SET

ตลาดหลักทรัพย์คาดการณ์ว่ามาร์เก็ตแคปในปี 2017 จะเพิ่มขึ้น 5.5 แสนล.บ.ในปี 2017 จากปัจจุบันที่อยู่ 15 ล้านล้านบาท (แบ่งเป็นการระดมทุนเพิ่มจากบริษัทจดทะเบียนเดิม 2.7 แสนล.บ. และการจดทะเบียนหุ้นใหม่ 2.8 แสนล.บ.) สมมติฐานการซื้อขายเบื้องต้นของเราคิดเป็น Market Trading / Market Capitalization ที่ราว 0.32% ซึ่งใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2011-ปัจจุบันที่ 0.31%

Market Size and Market Turnover Relationship

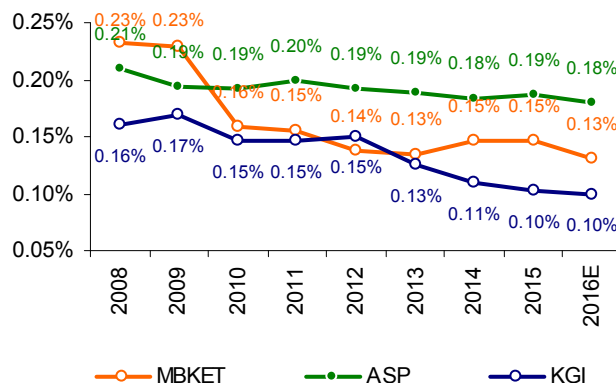


คาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มจะ +17%Y-Y ปีนี้ และทรงตัวได้ในปี 2017

บนสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายกรณีฐานของปี 2016 ที่ 48,000 ลบ.ต่อวัน (ไม่รวมบัญชีหลักทรัพย์) เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ที่เราทำการศึกษา (ASP MBKET และ KGI) ขึ้น 15% เป็น 2,537 ลบ. +17%Y-Y ซึ่งจะส่งผลให้ปี 2016 กลับมาเป็นปีทองของกลุ่มหลักทรัพย์อีกครั้งแต่ยังห่างจากจุดสูงสุดที่เคยทำได้ที ราว 3.3 พันล.บ. ในปี 2013 แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายปี 2016 จะมากกว่าปี 2013 ราว 9% แต่ถูกชดเชยด้วยอัตราค่านายหน้าเฉลี่ยที่ลดลงโดยเฉพาะ KGI ซึ่งสังเกตเห็น Commission rate ลดลงมาอยู่ที่ราว 0.10% จาก 0.13% ในปี 2013 ส่วน ASP และ MBKET ค่อนข้างทรงตัว

สำหรับปี 2017 แม้คาดว่ามูลค่าการซื้อขายจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.18 หมื่นล.บ. (+8%Y-Y) แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะทรงตัวที่ 2.5 พันล.บ. โดยคาดการณ์ว่า MBKET น่าจะมีส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลง และคาดการณ์ Commission Rate ของกลุ่มน่าจะปรับลดลงได้อีกเล็กน้อยเนื่องจากความแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากผู้เล่นในตลาดรายใหม่และการแข่งขันด้านราคาที่ยังคงอยู่

Commission rate by broker



Source: Setsmart

เลือก KGI สำหรับถือรับเงินปันผล

เราคาดว่า KGI จะรายงานกำไรสุทธิปี 2016 เติบโตดีที่สุดในกลุ่มที่ราว 34%Y-Y โดยมีสมมติฐานส่วนแบ่งการตลาดที่ 3.8% ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ 3.88% และอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายตรงตัวที่ 0.10% เราคาดว่า KGI จะมีกำไรจากพอร์ตการลงทุนในปี 2016 ที่ราว 800 ลบ. +38%Y-Y (9M16 มีกำไรจากเงินลงทุนรวม 700 ลบ.) ซึ่งคิดเป็นผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ราว 22%

Net profit estimates (Bt m)

Broker	Y2015	Y2016E		Y2017E	
		Net profit	Growth(%)	Net profit	Growth(%)
ASP	560	743	32.7	783	5.3
MBKET	1,019	1,005	-1.4	943	-6.1
KGI	587	789	34.4	777	-1.6
Total	2,167	2,537	17.1	2,503	-1.4

Source: FSS estimates

เราแนะนำให้ถือการสำหรับกลุ่มนี้เป็น Neutral โดยเลือก KGI เป็น Top Pick ของกลุ่มจากประเด็นการลงทุนจากการเติบโตของกำไรสุทธิที่น่าสนใจ และคาดการณ์เงินปันผลที่ราว 10% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

Dividend estimates (Bt)

Broker	1H16 DPS	2H16 DPS(E)	Y2016 DPS(E)	Yield p.a.*
ASP	0.09	0.23	0.32	9.3%
MBKET	0.75	1.00	1.75	7.8%
KGI	--	0.38	0.38	10%

Source: FSS estimates

*based on closing price at 24 Nov 2016

Valuation

Broker	2017 Target (Bt)	Price Method	Recommendation
ASP	4.00	2017 PER 11X (Avg of 2007-2015 PE band)	BUY
MBKET	21.5	2017 PER 13X (Avg of 2007-2015 PE band)	SELL
KGI	4.20	2017 PER 11X (Avg of 2007-2015 PE band)	BUY

Source: FSS Research, Bloomberg

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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา 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.บางกระสอ 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.อุดรชฎี ต. หมากร้าง 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 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชยกม 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.หลวงพ่อดีลอดง 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.มหาราช 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 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)