

FSMART

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

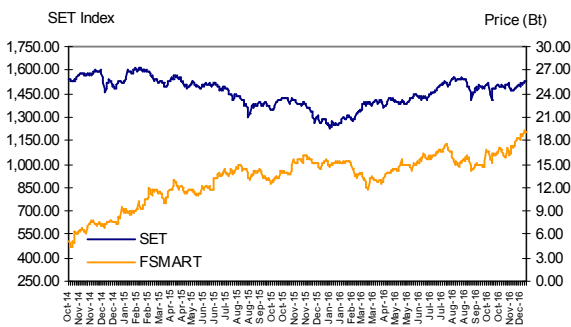
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	19.10	22.00	+ 15.2%	1	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	153	272	408	566
Net profit	153	272	408	566
EPS (Bt)-Norm	0.19	0.34	0.51	0.71
EPS (Bt)	0.19	0.34	0.51	0.71
% EPS growth	31.9	77.1	50.3	38.6
Dividend (Bt)	0.20	0.28	0.38	0.53
BV/share (Bt)	1.26	1.27	1.40	1.58
EV/EBITDA (x)	43.9	29.2	19.9	15.4
PER (x) - Norm	99.6	56.2	37.4	27.0
PER (x)	99.6	56.2	37.4	27.0
PBV(x)	15.1	15.0	13.6	12.1
Dividend yield (%)	1.0	1.5	2.0	2.8
YE No. of shares (mn)	600.0	800.0	800.0	800.0
No.of shares- full dilution	600.0	800.0	800.0	800.0
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (09/12/2016)	19.10
SET Index	1,526.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.74
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	27.51
Market cap (Bt mn)	15,280.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	48.18
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	19.70, 11.60, 16.03

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No : 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

ปรับเพิ่มประมาณการและราคาเป้าหมาย อาหิสงส์กรณี 7/11 - AIS

จากกรณีร้าน 7/11 ไม่ขายบัตร/สลิปเติมเงินมือถือของ AIS ตั้งแต่เดือนต.ค. เป็นอาหิสงส์ให้มูลค่าเติมเงินผ่านตู้บุญเติมเพิ่มกว่าระดับปกติ และกำไร 4Q16 มีแนวโน้มดีกว่าที่เคยคาดและเป็น New High ต่อเนื่อง ทำให้เราปรับประมาณการปี 2016 ขึ้นเล็กน้อย 2% เป็นกำไรโต 50% และกรณี 7-11 ยกเลิกขายถาวร เราปรับปี 2017-2018 ขึ้น 10-14% เป็นกำไรโตเฉลี่ย 33% ต่อปี (CAGR) จากการรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจตู้เติมเงินมือถือผ่านตู้ และได้อาหิสงส์เต็มปีกรณี 7/11 กับ AIS เต็มปี แม้การแข่งขันในธุรกิจสูงขึ้น ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว 19% ในช่วง 1 เดือน และ 24% YTD แต่ยังมี Upside 15% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 22 บาท (จากเดิม 19.50 บาท) (DCF) ขณะที่ PEG ปี 2017 ยังไม่สูง ที่ 0.7 เท่า จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ได้อาหิสงส์จากร้าน 7-11 ไม่ขายบัตร/สลิปเติมเงินมือถือของ AIS ตั้งแต่ต.ค.

ตั้งแต่ต้นเดือนต.ค.ที่ผ่านมา ร้าน 7-11 (CPALL) ได้หยุดขายบัตร/สลิปเติมเงิน 1-2-call ของ AIS คาดว่าเนื่องจากไม่สามารถตกลงเรื่องผลตอบแทนการขายกันได้ ทำให้มีลูกค้า AIS บางส่วนมาใช้บริการตู้เติมเงินบุญเติมที่อยู่หน้าร้าน 7-11 แทน (ตู้หน้า 7/11 มี ~ประมาณ 7,000 ตู้ จากสาขาของ 7/11 ทั้งหมด ~9,300 สาขา และตู้บุญเติมทั้งหมด ~86,000 ตู้ ณ สิ้น 3Q16) และส่งผลให้มูลค่าการใช้บริการผ่านตู้บุญเติมในเดือนต.ค. เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ยไตรมาสก่อนเกือบ 20% เป็นระดับเฉลี่ย 73 ล้านบาทต่อวัน จากปกติที่เพิ่มไตรมาสละ 5-7% และยืนในระดับดังกล่าวในเดือนพ.ย.

คาดการณ์ 4Q16 ทำ New High ต่อเนื่อง ปรับคาดการณ์ปีนี้เล็กน้อย ปี 2017-2018 ปรับขึ้น 10-14% กรณีร้าน 7-11 หยุดขายบัตร/สลิปเติมเงิน 1-2-call AIS ถาวร

เราคงคาดการณ์ 4Q16 ทำ New High ต่อเนื่อง ระดับ 120 ล้านบาท (+15% Q-Q, +55% Y-Y) ตามการขยายตัวของจำนวนตู้เติมเงิน ระดับปกติ 6 พันตู้/เดือน และนโยบายควบคุมยอดเติมเงินต่อตู้ (ARPU) โดยรวมการพัฒนาคุณภาพบริการและบริการใหม่ๆ เช่น บริการโอนเงินผ่านตู้ (ปัจจุบันทำรายการได้เพิ่มกับ KBANK จากเดิมกับ KTB) และบริการซักรีดหน้าหนักเข้ากับตู้เติมเงินที่มีแนวโน้มโตดี แม้ยังเป็นสัดส่วนน้อย รวมทั้งอาหิสงส์จากรณี 7/11-AIS ดังกล่าว ทั้งนี้ ปี 2016 เราปรับกำไรขึ้นเล็กน้อย 2% เป็นกำไรโตสูง 50.3% และปรับปี 2017-2018 ขึ้น 10-13% (ผลเต็มปี) เป็นกำไรโตอีก 38.6% และ 27.3% ตามลำดับ โดยปรับสมมุติฐานมูลค่าการใช้บริการผ่านตู้บุญเติมเป็นอัตราโตต่อเนื่อง 33% ต่อปี (CAGR) จากระดับ 2.2 หมื่นล้านบาทในปี 2016 เป็น 3.3 หมื่นล้านบาท ปี 2017 และ 4.2 หมื่นล้านบาทในปี 2018 ตามลำดับ โดยคาด ARPU เฉลี่ยต่อตู้ต่อเดือนจากปี 2016 ที่ ~24,500 บาท เพิ่มเป็นประมาณ 27,000 บาท ขณะที่คงคาดการณ์จำนวนตู้เติมเงินเพิ่มระดับปีละ 2.2-2.4 หมื่นตู้ เป็น 1.36 แสนตู้ ในปี 2018 โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักผู้มีรายได้ระดับล่างถึงปานกลาง

เป็น Growth stock ที่โดดเด่น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับขึ้นเป็น 22 บาท (DCF)

เราจึงชอบ FSMART ที่เป็น Growth stock จากคาดการณ์กำไรปีนี้โตสูง 50.3% และโตต่อเนื่องเฉลี่ยเกือบ 33% ใน 2 ปีข้างหน้า จากการรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจตู้เติมเงินมือถือผ่านตู้ และได้อาหิสงส์เต็มปีจากการที่ 7/11 หยุดขายบัตร/สลิปเติมเงิน 1-2-call ของ AIS แม้การแข่งขันในธุรกิจสูงขึ้น ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว 19% ในช่วง 1 เดือน และ 24% YTD แต่ยังมี Upside 15% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ปรับขึ้นเป็น 22 บาท (จากเดิม 19.50 บาท) (DCF) ขณะที่ PEG ปี 2017 ยังไม่สูง ที่ 0.7 เท่า จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การแข่งขันรุนแรงกว่าที่คาด, การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้ใช้บริการ, สัญญากับพันธมิตรบริการ รวม 7-11 เป็นรายปี

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	803	1,104	1,588	2,248	3291
Cost of sales	604	820	1,165	1,654	2,418
Gross profit	199	285	422	594	873
SG&A	94	131	165	188	253
Operating profit	105	154	257	407	620
Other income	22	60	96	128	128
EBIT	127	214	353	534	747
EBITDA	234	356	561	859	1,150
Interest charge	17	20	13	30	40
Tax on income	23	40	69	96	141
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	87	153	272	408	566
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	87	153	272	408	566

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	87	153	272	408	566
Depreciation etc.	107	142	208	325	402
Change in working capital	-75	-55	274	248	288
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cashflow from operation	119	240	754	981	1,256
Capital expenditures	-269	-310	-827	-947	-716
Others	10	1	-14	-10	-12
Cash flow from investing	-260	-309	-840	-957	-728
Free cash flow	-140	-68	-87	24	528
Net borrowings	134	-62	19	270	0
Equity capital raised	0	487	0	0	0
Dividend paid	0	0	-264	-306	-424
Cash flow from financing	161	432	-245	-36	-423
Net Change in cash	20	364	-332	-12	105

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	77	441	109	97	202
Accounts receivable	293	443	556	708	1,037
Inventory	1	1	23	45	66
Other current asset	47	15	32	45	66
Total current assets	417	901	720	896	1,371
Investment	0	0	8	8	8
PPE	704	872	1,491	2,113	2,427
Other assets	13	12	18	28	40
Total Assets	1,135	1,785	2,237	3,045	3,846
Short-term loans	55	0	90	150	150
Account payable	268	340	667	861	1,259
Other current liab.	200	262	415	562	823
Total current liab.	692	702	1,218	1,713	2,371
Long-term debt	80	72	0	210	210
Other LT liabilities	1	1	2	3	4
Total liabilities	773	775	1,220	1,925	2,585
Registered capital	400	400	400	400	400
Paid-up capital	300	400	400	400	400
Share Premium	0	387	387	387	387
Legal reserve	3	11	24	24	24
Retained earnings	59	212	206	308	449
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	362	1,010	1,018	1,120	1,261

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	45.2	37.5	43.8	41.6	46.4
EBITDA	45.9	52.0	57.7	53.1	33.9
Net profit	1,216.2	75.9	77.1	50.3	38.6
Norm profit	1,216.2	75.9	77.1	50.3	38.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.8	25.8	26.6	26.4	26.5
EBITDA margin	29.1	32.2	35.3	38.2	34.9
EBIT margin	15.9	19.4	22.3	23.8	22.7
Norm profit margin	10.9	13.9	17.1	18.2	17.2
Net profit margin	10.9	13.9	17.1	18.2	17.2
Normalized ROA	7.7	8.6	12.1	13.4	14.7
Normalized ROE	24.1	15.2	26.7	36.5	44.9
Normalized ROCE	28.8	19.7	34.7	40.1	50.7
Risk (x)					
D/E	2.1	0.8	1.2	1.7	2.0
Net D/E	1.9	0.3	1.1	1.6	1.9
Net debt/EBITDA	3.0	0.9	2.0	2.1	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.19	0.34	0.51	0.71
Norm EPS	0.15	0.19	0.34	0.51	0.71
EBITDA	0.39	0.44	0.70	1.07	1.44
Book value	0.60	1.26	1.27	1.40	1.58
Dividend	-	0.20	0.28	0.38	0.53
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	131.3	99.6	56.2	37.4	27.0
Norm P/E	131.3	99.6	56.2	37.4	27.0
P/BV	31.7	15.1	15.0	13.6	12.1
EV/EBITDA	51.9	43.9	29.2	19.9	15.4
Dividend Yield	0.0	1.0	1.5	2.0	2.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 โดยบริษัท 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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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