

SAT

บมจ. สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี

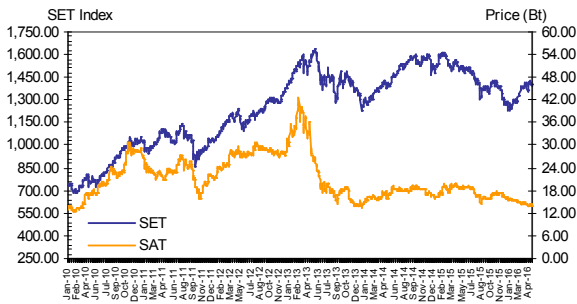
<b>Current</b> SELL	<b>Previous</b> BUY	<b>Close</b> 13.70	<b>2016 TP</b> 13.20	<b>Exp Return</b> - 3.6%	<b>Anti-corrupt</b> 5	<b>CGR 2015</b> 5
------------------------	------------------------	-----------------------	-------------------------	-----------------------------	--------------------------	----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	650	642	562	644
Net profit	650	642	562	644
EPS (Bt)-Norm	1.53	1.51	1.32	1.51
EPS (Bt)	1.53	1.51	1.32	1.51
% EPS growth	-32.60	-1.38	-12.34	14.53
Dividend (Bt)	0.60	0.60	0.53	0.61
BV/share (Bt)	12.27	13.01	13.96	14.87
EV/EBITDA (x)	4.5	4.3	3.7	3.4
PER (x) - Norm	9.0	9.1	10.4	9.0
PER (x)	9.0	9.1	10.4	9.0
PBV(x)	1.1	1.1	1.0	0.9
Dividend yield (%)	4.4	4.4	3.9	4.4
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 (4/5/2016)	13.70
SET Index	1,390.70
Foreign limit/actual (%)	49.00/24.82
Paid-up shares (million)	425.19
Free float (%)	55.44
Market cap (Bt m)	5,825.16
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	2.95
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.10, 13.50, 14.67

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ผลประกอบการด้านทานอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวได้น้อยลง “ขาย”

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ลดลง 27% Y-Y และ 30% Q-Q เหลือ 141 ล้านบาท จากอุตสาหกรรมยานยนต์และยอดสั่งซื้อชิ้นส่วนกลุ่มลูกค้าเครื่องจักรเกษตร + รถบรรทุกที่ชะลอตัว และด้วยความที่โมเมนตัมเชิงลบก็ยังต่อเนื่องไปจนถึง 2Q16 อีกทั้งอัตรากำไรยังถูกซ้ำเติมจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น และสายการผลิตใหม่ที่ยังไม่ถึงขั้นเกิด Economy of scale เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ลงปีละ 13% พร้อมทั้งปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ลงเหลือ 13.20 บาท โดยปรับไปใช้ PE Multiplier ที่ 10 เท่าจากเดิม 12 เท่าให้สอดคล้องกับอดีตช่วงที่ผลประกอบการทรุด แนะนำ “ขาย”

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ลดลง 27% Y-Y จากคำสั่งซื้อเกือบทุกกลุ่มลูกค้าที่ชะลอตัว ด้วยความที่อุตสาหกรรมยานยนต์ยังชะลอต่อเนื่อง โดยยอดผลิตรถยนต์ 1Q16 ลดลงอีก 3% Y-Y เหลือ 506,874 คัน ขณะที่ ยอดขายในประเทศและส่งออกลดลงใกล้เคียงกัน 8% Y-Y เหลือ 181,315 คัน และ 307,760 คัน ทำให้คาดว่ารายได้รวมของ SAT จะลดลงราว 10% Y-Y เหลือ 2,186 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเหลือ 13.9% จาก 15.5% ใน 1Q15 และ 14.5% ใน 4Q15 จากการกลบรายการโบนัสพนักงานที่เกี่ยวข้องกับสายการผลิตใน 4Q15 ซึ่งไม่มีใน 1Q16 จึงทำให้ไม่ได้ประโยชน์จากกำลังการผลิตเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 62% จาก 60% ใน 4Q15 นอกจากนี้ รายได้อื่นที่ลดลงเนื่องจากไม่มีการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์มากเหมือน 4Q15 ก็ซ้ำเติมให้อัตรากำไรสุทธิทรุดลงเหลือเพียง 6.5% ด้วย สุดท้ายส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิจะลดลง 27% Y-Y และ 30% Q-Q เหลือ 141 ล้านบาท

แนวโน้ม 2Q16 ยังไม่สดใส

แนวโน้ม 2Q16 เรามองว่ายังไม่สดใสนัก แม้กำไรมีแนวโน้มโตแรง Y-Y แต่เป็นเพราะฐานปีก่อนต่ำ (เพียง 65 ล้านบาท) เนื่องจากเป็นช่วงเปลี่ยนรุ่นรถกระบะของลูกค้ารายสำคัญ แต่เมื่อเทียบ Q-Q คาดว่าจะลดลง 15-20% จากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังชะลอตัว และลูกค้าในกลุ่มเครื่องจักรการเกษตรรวมถึงรถบรรทุกขนาดใหญ่ที่ไม่มาตามนัด ขณะเดียวกัน อัตรากำไรยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำจากราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะเหล็กที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5-10%

ปรับประมาณการลงเพื่อสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่แย่กว่าคาด

เราปรับประมาณการกำไรปี 2016-2017 ลงปีละ 13% จากคาดการณ์เดิมเหลือ 562 ล้านบาท (-12% Y-Y) และ 644 ล้านบาท (+15% Y-Y) โดยปรับรายได้ลงปีละ 11% จากคำสั่งซื้อของลูกค้ากลุ่มเครื่องจักรการเกษตรและรถบรรทุกที่ไม่เป็นไปตามคาด และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเหลือ 15.0% และ 15.5% จากเดิมที่คาดการณ์ไว้เท่ากันที่ 16.5% ด้วยเหตุผลต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและการเริ่มต้นสายการผลิตใหม่ (Forging: ชิ้นส่วนอัดขึ้นรูป) ที่ยังไม่ถึงขั้น Economy of scale

ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 13.20 บาท แนะนำ “ขาย”

ผลจากการปรับประมาณการลงและลด PE Multiplier ลงเหลือ 10 เท่า ที่เป็นช่วงผลประกอบการชะลอตัว (จากเดิมใช้ 12 เท่า) ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ที่ 13.20 บาทลดลงจากเดิมที่ 18.30 บาท ราคาปัจจุบันไม่เหลือ Upside ให้ซื้อ แถมผลประกอบการยังไม่จบรอบขาลง เราจึงปรับคำแนะนำเป็น “ขาย”

4Q15E Earnings Preview

(Bt m)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales	2,186	2,133	2.5	2,429	-10.0
Cost of sales	1,883	1,823	3.3	2,052	-8.2
Gross profit	303	309	-2.0	377	-19.6
SG&A costs	178	164	8.5	177	0.8
Interest charge	24	24	0.0	33	0.0
Norm profit	116	131	-11.4	165	-29.7
Net profit	141	202	-30.3	194	-27.1
EPS	0.33	0.47	-29.6	0.46	-27.8
Gross margin (%)	13.9	14.5	-0.6	15.5	-1.7
SG&A of Sales (%)	8.1	7.7	0.5	7.3	0.9
Net profit margin (%)	6.5	9.5	-3.0	8.0	-1.5

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	8,973	8,084	8,644	8,117	8,463
Costs of sales	7,404	6,667	7,392	6,899	7,151
Gross profit	1,569	1,417	1,252	1,218	1,312
SG&A costs	721	705	680	674	702
Operating profit	848	712	571	544	609
Other income	331	94	173	126	133
EBIT	1,179	807	744	670	743
EBITDA	1,935	1,630	1,610	1,581	1,694
Interest charge	157	147	116	102	85
Tax on income	85	69	43	54	65
Earnings after tax	937	591	585	514	593
Minority interests	29	59	56	49	51
Normalized earnings	845	650	642	562	644
Extraordinary items	121	0	0	0	0
Net profit	966	650	642	562	644

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	966	650	642	562	644
Depreciation &	755	823	866	911	952
Change in working capital	30	-267	-219	219	-26
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,751	1,206	1,288	1,693	1,570
Capital expenditure	-756	-557	-446	-1,049	-702
Others	20	-52	77	-81	-18
Cash flow from investing	-735	-608	-368	-1,130	-721
Free cash flow	1,016	598	920	562	849
Net borrowings	134	-358	-567	-314	-330
Equity capital raised	86	4	0	0	0
Dividends paid	-461	-306	-325	-225	-258
Others	-588	-7	0	0	0
Cash flow from financing	-790	-663	-895	-540	-587
Net change in cash	226	-65	25	22	262

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	1,041	975	1,000	1,022	1,284
Account receivable	1,220	1,296	1,311	1,299	1,354
Inventory	580	586	738	584	609
Other current asset	163	253	379	254	265
Total current asset	3,004	3,110	3,428	3,159	3,512
Investment	271	323	365	325	335
PPE	6,392	6,125	5,705	5,843	5,594
Other asset	256	255	136	257	265
Total assets	9,923	9,814	9,634	9,585	9,706
Short term loan loans	2	0	0	0	0
Accounts payable	1,105	1,121	1,233	1,120	1,168
Current maturities	575	666	740	447	373
Other current liabilities	511	398	360	402	419
Total current liabilities	2,192	2,185	2,333	1,969	1,960
Long-term debt	2,701	2,248	1,504	1,585	1,322
Other LT liabilities	157	163	265	164	171
Total LT liabilities	2,858	2,411	1,769	1,749	1,493
Total liabilities	5,050	4,596	4,103	3,718	3,453
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	5,056
Shareholders' equity	4,873	5,217	5,531	5,867	6,253

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-4.6	-9.9	6.9	-6.1	4.3
Net profit	18.4	-32.7	-1.3	-12.3	14.5
Norm profit	3.6	-23.1	-1.3	-12.3	14.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
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	6.7
Normalized ROE	19.9	12.9	11.9	9.9	10.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.04	0.88	0.74	0.63	0.55
Net D/E (x)	0.82	0.69	0.56	0.46	0.35
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.27	1.53	1.51	1.32	1.51
Norm EPS	1.99	1.53	1.51	1.32	1.51
FCF	2.39	1.41	2.16	1.32	2.00
Book value	11.47	12.27	13.01	13.80	14.71
Dividend	0.75	0.60	0.76	0.53	0.61
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	6.0	9.0	9.1	10.4	9.0
Norm P/E	6.9	9.0	9.1	10.4	9.0
P/BV	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/EBTDA	3.9	4.5	4.3	3.7	3.4
Dividend yield (%)	5.5	4.4	5.6	3.9	4.4

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคู่ขวัญ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดีลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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 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)