

20 มกราคม 2559

สินค้าอุตสาหกรรม-MAI

PIMO

บมจ. ไฟโอเนียร์ มอเตอร์

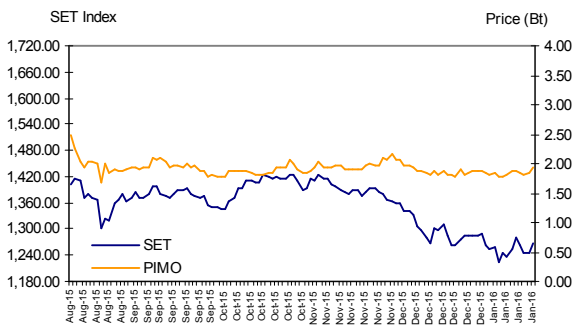
Current BUY	Previous BUY	Close 1.93	2016 TP 2.36	Exp Return + 22.3%	Anti-corrupt -	CGR 2015 N/R
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	-----------------------	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	30	40	27	44
Net profit	30	40	27	44
EPS (Bt)-Norm	0.08	0.10	0.05	0.08
EPS (Bt)	0.08	0.10	0.05	0.08
% EPS growth	206.82	32.60	-48.08	61.06
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.02	0.03
BV/share (Bt)	0.39	0.49	0.55	0.56
EV/EBITDA (x)	14.0	11.1	18.8	13.2
PER (x) - Norm	25.4	19.2	36.9	22.9
PER (x)	25.4	19.2	36.9	22.9
PBV(x)	5.0	3.9	3.5	3.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.1	1.7
YE No. of shares (mn)	400	400	520	520
No. of shares- full dilution	400	400	520	520
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (19/01/2016)	1.93
SET Index	1,266.01
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	520.00
Free float (%)	22.98
Market cap (Bt m)	1,003.60
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	16.83
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	1.95, 1.78, 1.87

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปีที่จะกลับมา จากตลาดส่งออกที่เริ่มเปิดและต้นทุนที่ถูกลง

แม้แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 อาจไม่สดใส เพราะมีค่าใช้จ่ายในการรุกตลาดต่างประเทศ แต่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ตั้งแต่ 1Q16 จาก 3 เหตุผล (1) ลูกค้าบิมน้ำรายใหญ่เริ่มสั่งซื้อมากขึ้น สะท้อนมายังอัตราการใช้กำลังการผลิตปัจจุบันที่เพิ่มขึ้นเป็น 75-80% จาก 50-60% ในปี 2015 (2) ต้นทุนวัตถุดิบหลักลดลงเฉลี่ย 5% YTD (3) ตลาดส่งออกเริ่มขยายตัว ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรในปีนี้ ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2016 ที่ 23 เท่า และคิดเป็น PEG เพียง 0.8 เท่าเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยในปี 2016-2018 ที่ 37% ต่อปี ตามความต้องการบิมน้ำทั่วโลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง จึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 2.36 บาท อิง PE เฉลี่ยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม MAI ที่ 28 เท่า กำไรสุทธิ 4Q15 มีแนวโน้มกลับมาทรุดทั้ง Q-Q และ Y-Y จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น

เรคาดกำไรสุทธิ 4Q15 ลดลง 16% Q-Q และ 44% Y-Y เหลือ 7 ล้านบาท แม้รายได้รวมทรงตัว Q-Q และเพิ่มขึ้น 6% Y-Y เป็น 131 ล้านบาท เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะทรงตัวจาก 3Q15 ที่ 18.9% จากต้นทุนของแดงที่ยังอยู่ในระดับต่ำ แต่เพราะมีค่าใช้จ่ายในการเปิดตลาดต่างประเทศมากขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายในการขอใบอนุญาตและจัดงานแสดงสินค้า ทำให้คาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 14.0% จาก 13.6% ใน 3Q15 และ 10.2% ใน 4Q14 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือ 5.2% จาก 6.1% ใน 3Q15 และ 9.8% ใน 4Q14

หากมองข้าม 4Q15 เรคาดว่าจะได้เห็นกำไรกลับมาโตแรงตั้งแต่ 1Q16

ปีที่ผ่านมาถือเป็นปีที่แยของ PIMO ทั้งจากปัญหาภัยแล้งที่ทำให้ลูกค้ามอเตอร์กำลังในภาคเกษตรชะลอตัว และลูกค้าบิมน้ำรายใหญ่ที่ยังไม่สามารถส่งคำสั่งผลิตให้กับ PIMO ได้ในทันที ทำให้กำลังการผลิตเฉลี่ยถูกใช้อยู่เพียง 50-60% ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้นจากการเข้า MAI และการขอใบอนุญาตเพื่อรุกตลาดต่างประเทศทำให้เราปรับกำไรสุทธิปี 2015 ลง 15% เหลือ 27 ล้านบาท (-33% Y-Y) อย่างไรก็ตามหากมองข้ามงบ 4Q15 ที่อาจสร้างความน่าผิดหวังให้กับตลาดอีก 1 ไตรมาส แล้วดูที่ 1Q16 หรือภาพรวมทั้งปีนี้ เรคาดว่าจะได้เห็นกำไรของ PIMO กลับมาเติบโตโดดเด่นอีกครั้ง จาก 3 เหตุผลหลัก คือ

- (1) ลูกค้าบิมน้ำรายใหญ่เริ่มรับซื้อมอเตอร์จาก PIMO ซึ่งทำให้กำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 75-80% ของกำลังการผลิตรวม
- (2) ต้นทุนวัตถุดิบลดลงต่อเนื่อง โดยตั้งแต่ต้นปี ราคาของค่าแดงลง 7% อะลูมิเนียมและเหล็กลง 3% ถือเป็นผลดีทั้งการเพิ่มอัตรากำไรและการเพิ่มความยืดหยุ่นในการปรับราคาเพื่อกระตุ้นตลาด
- (3) เงินบาทที่มีทิศทางอ่อนค่าหนุนรายได้การส่งออกที่ประมาณ 25% ของรายได้รวมซึ่งปีนี้จะรุกรมากขึ้นตามการขยายตัวของกลุ่มเกษตรใน CLMV ขณะที่ ใบอนุญาตส่งสินค้าไปสหรัฐฯซึ่งจะเป็นการเปิดตลาดใหม่กำลังอยู่ในการพิจารณาขั้นสุดท้าย

ตลาดส่งออกคือกุญแจสำคัญของการเติบโตใน 2 ปีข้างหน้า

เรามิมองเชิงบวกต่อการขยายตลาดมอเตอร์บิมน้ำไปต่างประเทศ แม้ไม่ใช่เรื่องง่าย เพราะเศรษฐกิจโลกชะลอและมีการแข่งขันจากจีน แต่เมื่อพิจารณาจากมูลค่าตลาดเรามองว่าโอกาสเติบโตยังเปิดกว้าง โดย P&S Market Research คาดว่าตลาดบิมน้ำทั่วโลกมีมูลค่ารวมสูงถึง 1.4 ล้านล้านบาทในปี 2015 และจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยทบต้นต่อเนื่อง 5.6% ต่อปีในปี 2015-2020 จากภาวะขาดแคลนน้ำ การขยายตัวของชุมชนเมือง และการขยายตัวของภาคเกษตรและอุตสาหกรรม ด้วยความที่อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าส่งออกสูงกว่าในประเทศ สัดส่วนที่เพิ่มขึ้นทุก 5% จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.5% และทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 8% จากเดิม โดยเรคาดสัดส่วนรายได้จากการส่งออกจะเพิ่มเป็น 30% ในปีนี้และ 35% ในปีหน้า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	396	472	489	424	589
Costs of sales	346	405	395	346	478
Gross profit	51	67	94	77	111
SG&A costs	41	36	54	53	68
Operating profit	10	31	40	25	43
Other income	5	8	11	9	12
EBIT	14	39	51	33	55
EBITDA	32	54	65	49	72
Interest charge	2	1	1	0	0
Tax on income	3	8	10	6	11
Earnings after tax	10	30	40	27	44
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	10	30	40	27	44
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	10	30	40	27	44

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	10	30	40	27	44
Depreciation &	17	14	14	16	17
Change in working capital	-7	-11	-12	-2	-5
Other adjustments	-28	-23	3	4	-9
Cash flow from operation	-8	11	45	45	47
Capital expenditure	-10	-16	-45	-30	-41
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-10	-16	-45	-30	-41
Free cash flow	-18	-5	0	15	5
Net borrowings	17	0	2	-32	3
Equity capital raised	0	0	0	59	0
Dividends paid	0	0	0	2	-34
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	16	0	2	29	-31
Net change in cash	-2	-5	2	43	-25

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash& equivalents	16	11	14	57	32
Account receivable	94	88	97	85	112
Inventory	48	56	70	64	82
Other current asset	25	53	50	44	55
Total current asset	182	207	230	249	281
Investment	1	1	1	1	1
PPE	88	90	120	136	159
Other asset	2	2	3	2	3
Total assets	274	300	354	388	444
Short term loan loans	30	30	30	0	0
Accounts payable	88	83	99	81	118
Current maturities	1	2	2	2	2
Other current liabilities	22	23	18	15	20
Total current liabilities	141	138	149	97	140
Long-term debt	1	2	3	3	4
Other LT liabilities	7	6	6	5	6
Total LT liabilities	7	7	9	7	10
Total liabilities	149	145	158	104	150
Registered capital	100	100	100	130	130
Paid up capital	100	100	100	130	130
Share premium	0	0	0	29	29
Retained earnings	25	56	96	125	135
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	125	156	196	284	294

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenues	8.1	19.0	3.7	-13.4	38.9
Net profit	49.9	206.8	32.6	-32.5	61.1
Norm profit	49.9	206.8	32.6	-32.5	61.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.8	14.2	19.2	18.3	18.8
EBIT margin	3.7	8.3	10.5	7.9	9.3
Normalized profit margin	2.5	6.4	8.2	6.4	7.4
Net profit margin	2.5	6.4	8.2	6.4	7.4
Normalized ROA	3.7	10.6	12.3	7.3	10.5
Normalized ROE	8.2	21.6	22.9	11.3	15.2
Risk (x)					
D/E (x)	1.19	0.93	0.81	0.37	0.51
Net D/E (x)	1.06	0.86	0.74	0.17	0.40
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.02	0.08	0.10	0.05	0.08
Norm EPS	0.02	0.08	0.10	0.05	0.08
FCF	-0.05	-0.01	0.00	0.03	0.01
Book value	0.31	0.39	0.49	0.55	0.56
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.02	0.03
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	78.00	25.42	19.17	36.93	22.93
Norm P/E	78.00	25.42	19.17	36.93	22.93
P/BV	6.16	4.96	3.94	3.53	3.42
EV/EBTDA	23.66	14.02	11.10	18.80	13.15
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	1.08	1.74

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุตถ อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหีย 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.สิงเฝ้า 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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	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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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