

GLOBAL

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	BUY	10.6	11.4	+ 7.5%	2	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	699	843	1,076	1,284
Net profit	702	881	1,076	1,284
EPS (Bt)-Normalized	0.19	0.23	0.29	0.35
EPS (Bt)	0.19	0.24	0.29	0.35
% growth y-y	-20.7	25.5	22.2	19.3
Dividend (Bt)	0.16	0.10	0.15	0.18
BV/share (Bt)	4.02	4.13	4.27	4.45
EV/EBITDA (x)	26.95	24.22	20.04	17.49
PER (x) - Normalized	55.4	46.0	36.1	30.2
PER (x)	55.3	44.0	36.1	30.2
PBV (x)	2.6	2.6	2.5	2.4
Dividend yield (%)	1.5	0.9	1.4	1.7
YE no. of shares (mn)	3,658	3,658	3,658	3,658
No. of share-fully diluted	3,658	3,658	3,658	3,658
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (18/04/2016)	10.60
SET Index	1,398.77
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.80
Paid up shares (million)	3,484.28
Free float (%)	33.07
Market cap (Bt mn)	36,933.36
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	30.07
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.60, 8.40, 9.43

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 1Q16 เติบโตตามฤดูกาล และจะสูงสุดของปีใน 2Q16

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 จะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปัจจัยฤดูกาล โดย คาด SSSG 1Q16 จะพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 1% - 2% จากติดลบในไตรมาสก่อน โดยมาจากฐานต่ำเป็นหลัก กอปรกับรับรู้รายได้สาขาใหม่ 6 แห่งที่เปิดในปีก่อน รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ แนวโน้มกำไรสุทธิจะดีต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 2Q16 เพราะเป็น High Season จากช่วงหน้าร้อนและเป็นฤดูก่อสร้าง-ซ่อมแซมบ้านของเกษตรกร เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 22.2% Y-Y โดยให้น้ำหนักไปที่พัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นเป็นหลัก ในขณะที่คาดการณ์ได้เติบโตต่ำกว่าอยู่ที่ 10.6% Y-Y ซึ่งเป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำเป็นหลัก เพราะกำลังซื้อในต่างจังหวัดยังอ่อนแอ และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 11.4 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับขึ้นสะท้อนการเติบโตในปีนี้ และตอบรับเชิงบวกต่อประเด็น CG ของบริษัทแล้ว ทำให้เหลือ Upside 7.5% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 โตดี Q-Q และ Y-Y ตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 อยู่ที่ 262 ล้านบาท (+38.6% Q-Q, +20.7% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโต Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากปกติ 4Q จะเป็นช่วง Low Season เพราะเป็นฤดูเกี่ยวข้าว ส่วนกำไรเติบโต Y-Y มาจากฐานต่ำเป็นหลัก ในขณะที่ภาพกำลังซื้อยังค่อนข้างไปในทางทรงตัว โดยคาดว่า SSSG จะพลิกกลับมาเป็นบวกราว 1% - 2% Y-Y จาก -3.5% Y-Y ใน 4Q15 และบวกกับรับรู้รายได้สาขาใหม่ 6 แห่งที่เปิดในปีก่อน ทั้งนี้ไตรมาสนี้ไม่มีการเปิดสาขาใหม่ โดยเลื่อนเปิดสาขาสาลายาไป 2Q16 (เลื่อนจาก 4Q15) จึงคาดการณ์ได้รวมจะเติบโตราว 11% Y-Y และระดับ 5 พันล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 17.8% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นแรงจาก 14.4% ใน 1Q15 นอกจากนี้ด้วยรายได้ที่เติบโตดี ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 12% จาก 13.8% ใน 4Q15 แต่สูงกว่าปีก่อนที่ระดับ 10.8% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำผิดปกติ

การเติบโตในปีนี้มาจากกลยุทธ์ภายใน ส่วนกำลังซื้อในต่างจังหวัดยังอ่อนแอ หากกำไรสุทธิ 1Q16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 24.3% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรสุทธิจะดีต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดของปีใน 2Q16 ตามปัจจัยฤดูกาล เพราะเป็นช่วงหน้าร้อนและเป็นฤดูก่อสร้าง-ซ่อมแซมบ้านของเกษตรกร กอปรกับเป็น Low Season ของงานโครงการที่มีอัตรากำไรต่ำ จะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นภาพรวมดีต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทยังคงเป้าหมายเปิดสาขาใหม่ในปีนี้ 8 แห่ง โดยคาดว่าจะเปิดเดือนละ 1 แห่งตั้งแต่ พ.ค. - ธ.ค. เราให้น้ำหนักการเติบโตของรายได้ในปีนี้มาจากรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อนเต็มปี และรายได้จากสาขาใหม่ปีนี้ ส่วน SSSG น่าจะฟื้นตัวได้เล็กน้อยจากฐานต่ำเป็นหลัก เพราะกำลังซื้อในต่างจังหวัดยังอ่อนแอ โดยคาดการณ์ได้ในปีนี้จะเติบโตราว 10.6% แต่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 จะเติบโตได้สูงกว่าอยู่ที่ 22.2% Y-Y เป็น 1,076 ล้านบาท จากพัฒนาการที่ดีของอัตรากำไรขั้นต้นโดยคาดการณ์ที่ 17.2% เพิ่มขึ้น 50 bps จากปีก่อน ด้วย Product Mix ที่ดี, ราคาเหล็กเริ่มทรงตัวถึงปรับขึ้น รวมถึงการปรับกลยุทธ์การขาย

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	5,012	4,118	21.7	4,515	11.0
Costs	4,120	3,380	21.9	3,867	6.5
Gross profit	892	738	20.9	648	37.7
SG&A costs	601	570	5.4	486	23.7
Interest charge	42	40	5.0	34	23.5
Net profit	262	189	38.6	217	20.7
EPS (Bt/share)	0.075	0.054	38.6	0.062	20.7
Gross margin	17.8	17.9	-0.1	14.4	3.4
SG&A as % of Sales	12.0	13.8	-1.8	10.8	1.2
Net margin	5.2	4.6	0.6	4.8	0.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	14,302	15,561	16,864	18,657	21,456
Cost of sales	12,113	13,205	14,045	15,448	17,723
Gross profit	2,189	2,356	2,819	3,209	3,733
SG&A costs	1,388	1,842	2,125	2,351	2,703
Operating profit	801	514	694	858	1,030
Other income	434	494	509	634	730
EBIT	1,235	1,008	1,203	1,493	1,759
EBITDA	1,619	1,691	1,924	2,363	2,755
Interest charge	71	133	144	148	155
Tax on income	222	176	219	269	321
Earnings after tax	942	699	840	1,076	1,284
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	942	699	843	1,076	1,284
Extraordinary items	-57	2	38	0	0
Net profit	885	702	881	1,076	1,284

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	162	283	498	501	609
Accounts receivable	13	19	19	26	29
Inventory	6,664	7,041	7,579	7,195	7,283
Other current assets	580	575	703	784	644
Total current assets	7,420	7,918	8,799	8,506	8,565
Investments	0	0	379	379	379
Plant, property & equipment	8,607	13,160	13,677	15,807	17,311
Other assets	19	96	181	19	21
Total assets	16,046	21,174	23,037	24,710	26,276
Short-term loans	3,466	1,219	1,724	1,831	1,956
Accounts payable	1,659	1,483	2,186	2,412	2,768
Current maturities	3	3	7	100	250
Other current liabilities	242	270	120	131	429
Total current liabilities	5,370	2,974	4,037	4,474	5,403
Long-term debt	0	3,000	3,000	3,300	3,100
Other non-current liab.	376	1,117	1,081	1,306	1,502
Total non-current liab.	376	4,117	4,081	4,606	4,602
Total liabilities	5,746	7,091	8,119	9,080	10,005
Registered capital	3,659	3,659	3,659	3,659	3,659
Paid up capital	3,659	3,659	3,659	3,659	3,659
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Legal reserve	149	184	228	228	228
Retained earnings	2,799	6,111	6,466	7,004	7,646
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,346	14,693	15,092	15,630	16,272

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	885	702	881	1,076	1,284
Depreciation etc.	384	683	721	871	996
Change in working capital	-2,435	-526	-107	626	852
Other adjustments	57	-2	-41	0	0
Cash flow from operations	-1,109	857	1,453	2,573	3,131
Capital expenditure	-2,503	-5,236	-1,238	-3,000	-2,500
Others	-12	-77	-465	163	-3
Cash flow from investing	-2,515	-5,312	-1,703	-2,837	-2,503
Free cash flow	-3,624	-4,456	-249	-265	628
Net borrowings	3,507	1,496	510	632	121
Equity capital raised	623	0	0	0	0
Dividends paid	-340	-271	-287	-538	-642
Others	-408	2,915	-194	0	0
Cash flow from financing	3,381	4,140	29	94	-521
Net change in cash	-243	-315	-220	-171	107

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	32.6	8.8	8.4	10.6	15.0
EBITDA	27.9	4.5	13.7	22.9	16.6
Net profit	41.0	-20.7	25.5	22.2	19.3
Normalized earnings	47.9	-25.7	20.5	27.6	19.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.3	15.1	16.7	17.2	17.4
EBITDA margin	11.3	10.9	11.4	12.7	12.8
EBIT margin	8.6	6.5	7.1	8.0	8.2
Normalized profit margin	6.6	4.5	5.0	5.8	6.0
Net profit margin	6.2	4.5	5.2	5.8	6.0
Normalized ROA	5.9	3.3	3.7	4.4	4.9
Normalize ROE	8.3	4.8	5.6	6.9	7.9
Normalized ROCE	11.6	5.5	6.3	7.4	8.4
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
Net D/E	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
Net debt/EBITDA	3.4	4.0	4.1	3.6	3.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.24	0.19	0.24	0.29	0.35
EPS - Normalized	0.26	0.19	0.23	0.29	0.35
EBITDA	0.44	0.46	0.53	0.65	0.75
FCF	-0.99	-1.22	-0.07	-0.07	0.17
Book value	3.10	4.02	4.13	4.27	4.45
Dividend	0.19	0.16	0.10	0.15	0.18
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	43.8	55.3	44.0	36.1	30.2
P/E - Normalized	41.2	55.4	46.0	36.1	30.2
P/BV	3.4	2.6	2.6	2.5	2.4
EV/EBTDA	27.4	27.0	24.2	20.0	17.5
Dividend yield (%)	1.7	1.5	0.9	1.4	1.7

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 ช.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อิสรไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิสรไทย 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	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.อุดรชัย ๓ ต. หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2015

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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