

ASEFA

บมจ. อาซิฟา

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	5.70	7.00	+ 22.8%	-	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Norm profit	114	207	244	271
Net profit	114	207	244	271
EPS (Bt)	0.28	0.38	0.44	0.49
% EPS growth	-48.5	32.1	17.8	11.2
Dividend (Bt)	0.32	0.20	0.22	0.25
BV/share (Bt)	1.53	2.28	2.53	2.80
EV/EBITDA (x)	16.0	12.5	10.5	9.4
PER (x) - Norm	20.0	15.2	12.9	11.6
PER (x)	20.0	15.2	12.9	11.6
PBV(x)	3.7	2.5	2.3	2.0
Dividend yield (%)	5.7	3.5	3.9	4.3
YE No. of shares (mn)	400.0	550.0	550.0	550.0
No. of shares- full dilution	400.0	550.0	550.0	550.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (08/03/2016)	5.70
SET Index	1,374.62
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	550.00
Free float (%)	26.63
Market cap (Bt m)	3,135.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	184.66
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.75, 5.20, 6.07

Source: Setsmarts

ยังมีแนวโน้มกำไรโตต่อเนื่องในปี 2016 และปันผลใช้ได้

กำไร 4Q15 ลดลงเล็กน้อย 5.0% Q-Q แต่ยังเพิ่ม 24.7% Y-Y และดีกว่าคาด 37% ทั้งปี 2015 กำไรโต 81.6% ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 10% เป็น 244 ล้านบาท โตต่อเนื่องอีก 17.8% โดยคาดการณ์ได้จากธุรกิจหลักโตใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท ที่ +15.8% โดยคาดการณ์การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าและอุปกรณ์ด้านระบบไฟฟ้าชั้นนำในประเทศ มีลูกค้ากระจายในแทบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม และได้งานสั่งจากรัฐกิจที่มีศักยภาพเติบโตสูง เช่น ICT, Data Center, โรงพยาบาล, โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน รวมถึงโครงการลงทุนขนาดใหญ่ด้านคมนาคม ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 23% จากราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท (ที่ PE 16 เท่า) และคาด Dividend yield ปี 2016 เกือบ 4% คงคำแนะนำ "ซื้อ" ทั้งนี้ ประกาศปันผลงวดปี 2015 หุ้นละ 0.20 บาท ใกล้เคียงคาดคิดเป็น Yield 3.5% XD วันที่ 3 พ.ค.

กำไร 4Q15 ดีกว่าคาด 37% ทั้งปี 2015 กำไรโตสูง 81.6%

กำไรในไตรมาสสุดท้ายของปี 2015 ที่ 66 ล้านบาท สูงกว่าคาดถึง 37% (คาด 48 ล้านบาท) ส่วนใหญ่จากรายได้รวมที่ชะลอตัว Q-Q น้อยกว่าคาด (-14.0% Q-Q) และ Gross margin ที่สูงเป็นพิเศษที่ 26.6% มากกว่าคาดที่ 22% ชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้ กำไร 4Q15 ลดลงเล็กน้อย 5.0% จาก 3Q15 ที่เป็นระดับสูงสุดของปี จากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่ม (+35.1% Q-Q, +108.0% Y-Y) แต่กำไรยังเพิ่ม 24.7% Y-Y จากรายได้รวมเพิ่ม 32.5% Y-Y และ Gross margin เพิ่ม 3.5%

รวมทั้งปี 2015 ASEFA มีกำไร 207 ล้านบาท โตจากปีก่อนถึง 81.6% ตามการเติบโตของรายได้รวมที่ +50.6% Y-Y จากการโตของทั้งรายได้จากการขาย (สัดส่วนรายได้ 79%) + 39.0% Y-Y, รายได้บริการ (สัดส่วนรายได้ 14%) +47% Y-Y, และรายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้า (สัดส่วนรายได้ 7%) +100.0% จากปีก่อนที่ไม่มี แต่ EPS ที่ fully diluted โต 32.1% ผลจากการเพิ่มทุนโดยทำ IPO เมื่อต้น 3Q15

ปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 10% โต 17.8% โดยแนวโน้มกำไร 1Q16 ยังโตสูง Y-Y และกำไรจะเร่งตัวขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป

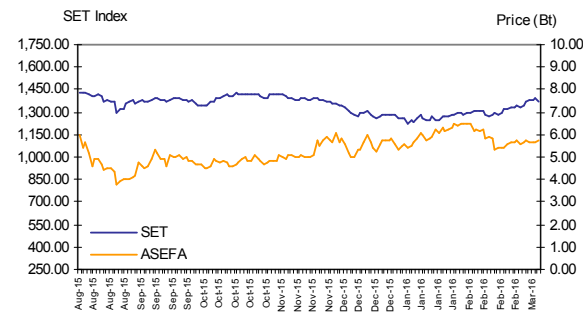
เราปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 10% สะท้อนกำไร 4Q15 ที่ดีกว่าคาด เป็น 244 ล้านบาท โตต่อเนื่องอีก 17.8% โดยคาดการณ์ได้จากกำไรที่ 3 พันล้านบาท เพิ่ม 17.7% Y-Y ส่วนใหญ่จากรายได้จากการขายและบริการที่คาดโตจากปีก่อนในอัตรา 15.8% ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท เป็น 2.75 พันล้านบาท (ที่เหลือมาจากรายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าที่คาดรับรู้เป็นปีสุดท้าย ที่ Gross margin 7.6%) หนุนโดยโครงการขยายโรงงานที่พระราม 2 จะช่วยรองรับโดยคาดจะเพิ่มกำลังผลิตอีก 50% และช่วยลดต้นทุนค่าเช่าพื้นที่และขนย้ายชิ้นส่วนหลังย้ายจากโรงงานเดิมที่บางบอน คาดก่อสร้างเสร็จในปลาย 1Q16 เร็วกว่าที่เคยคาดใน 2Q16

แนวโน้มกำไร 1Q16 ยังเพิ่มขึ้น Y-Y แม้แล้วลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน เนื่องจากปกติ 1Q เป็นช่วง Low season ก่อนจะค่อย ๆ เร่งขึ้นใน 2Q และสูงสุดใน 3Q

ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัทมีมูลค่า Backlog อยู่ที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาท คาดจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2016 ประมาณ 60-65% หรือราว 1-1.1 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 37-40% ของคาดการณ์รายได้จากการขายและบริการทั้งปี 2016 ของเรา

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท

เราคงคำแนะนำซื้อ โดยมีราคาเป้าหมายปี 2016 ใกล้เคียงเดิมที่ 7 บาท (ที่ PE 16 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลด 23% และคาด Dividend yield ปี 2016 ระดับใช้ได้เกือบ 4% ทั้งนี้ ประกาศจ่ายปันผลงวดปี 2015 หุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็น Yield 3.5% XD 3 พ.ค. จ่าย 25 พ.ค.



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อาซิฟา จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,117	1,693	2,550	3,000	3,065
Costs of sales	1,602	1,310	1,980	2,357	2,372
Gross profit	515	383	570	643	694
SG&A costs	274	226	303	335	361
Operating profit	241	157	267	308	333
Other income	9	11	14	16	16
EBIT	250	169	280	324	349
EBITDA	283	209	325	373	400
Interest charge	18	21	29	17	11
Tax on income	50	34	46	60	66
Normalized earnings	182	114	207	244	271
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	182	114	207	244	271

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	182	114	207	244	271
Depre & amortization	33	40	45	49	51
Change in working cap	-78	-93	-341	112	-15
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	137	61	-89	404	307
Capital expenditure	-213	-99	-126	-60	-30
Cash flow from investing	-201	-79	-137	-65	-31
Net borrowings	79	115	-203	-115	-88
Equity capital raised	170	70	536	0	0
Dividends paid	-200	-130	-100	-107	-122
Others	0	1	1	0	0
Cash flow from financing	50	55	234	-222	-210
Net change in cash	-14	37	9	117	66

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	26	63	71	189	255
Account receivable	607	518	566	699	714
Inventory	480	481	864	710	715
Other current asset	0	0	229	0	0
Total current asset	1,113	1,063	1,501	1,597	1,684
PPE	463	522	604	615	594
Other asset	26	22	23	28	29
Total assets	1,738	1,727	2,258	2,370	2,436
Short term loan loans	287	378	251	168	112
Accounts payable	658	484	588	678	682
Other current liab.	24	10	24	24	25
Total current liab.	1,021	932	895	902	851
Long-term debt	153	175	97	65	32
Other LT liabilities	6	8	9	11	11
Total LT liabilities	159	183	107	75	43
Total liabilities	1,180	1,115	1,002	977	894
Registered capital	330	400	550	550	550
Paid up capital	330	400	550	550	550
Share premium	1	1	387	387	387
Legal reserve	16	33	51	63	76
Retained earnings	211	178	269	391	527
Shareholders' equity	558	612	1,256	1,393	1,542

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	2.6	-20.0	50.6	17.7	2.2
EBITDA	17.3	-26.3	55.7	14.9	7.2
Net profit	25.8	-37.9	81.9	17.8	11.2
Norm profit	25.8	-37.9	81.9	17.8	11.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.3	22.6	22.3	21.4	22.6
EBITDA margin	13.4	12.3	12.7	12.4	13.0
EBIT margin	11.8	10.0	11.0	10.8	11.4
Normalized profit margin	8.6	6.7	8.1	8.1	8.8
Net profit margin	8.6	6.7	8.1	8.1	8.8
Normalized ROA	10.5	6.6	9.2	10.3	11.1
Normalized ROE	32.7	18.6	16.5	17.5	17.6
Normalized ROCE	34.9	21.2	20.6	22.1	22.0
Risk (x)					
D/E (x)	2.1	1.8	0.8	0.7	0.6
Net D/E (x)	2.1	1.7	0.7	0.6	0.4
Net debt/EBITDA	4.1	5.0	2.9	2.1	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.55	0.28	0.38	0.44	0.49
Norm EPS	0.55	0.28	0.38	0.44	0.49
EBITDA	0.86	0.52	0.59	0.68	0.73
Book value	1.69	1.53	2.28	2.53	2.80
Dividend	0.61	0.33	0.20	0.22	0.25
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	10.3	20.0	15.2	12.9	11.6
Norm P/E	10.3	20.0	15.2	12.9	11.6
P/BV	3.4	3.7	2.5	2.3	2.0
EV/EBITDA	10.7	16.0	12.5	10.5	9.4
Dividend yield (%)	10.6	5.7	3.5	3.9	4.3

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 รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต 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 (ดีคคอม 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองจันทน์ 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 ถ.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 บิดดาณี 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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	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)