

SAT

บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี

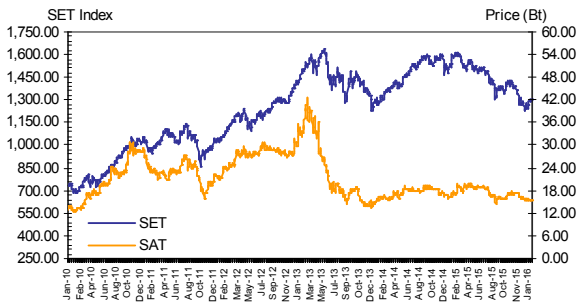
Current BUY	Previous BUY	Close 15.30	2016 TP 18.30	Exp Return + 19.6%	Anti-corrupt 5	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	650	606	649	737
Net profit	650	606	649	737
EPS (Bt)-Norm	1.53	1.42	1.53	1.73
EPS (Bt)	1.53	1.42	1.53	1.73
% EPS growth	-32.60	-6.92	7.14	13.7
Dividend (Bt)	0.60	0.57	0.61	0.69
BV/share (Bt)	12.27	13.12	14.03	15.07
EV/EBITDA (x)	4.9	4.6	4.1	3.5
PER (x) - Norm	10.0	10.7	10.0	8.8
PER (x)	10.0	10.7	10.0	8.8
PBV(x)	1.2	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	3.9	3.7	4.0	4.5
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 (10/02/2016)	15.30
SET Index	1,304.74
Foreign limit/actual (%)	49.00/25.36
Paid-up shares (million)	425.19
Free float (%)	55.44
Market cap (Bt m)	6,505.47
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	2.02
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.10, 15.10, 15.51

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ราคาถูกกดดันจากอุตสาหกรรมที่ชะลอ แต่ยังคงดีที่สุดในกลุ่ม “ซื้อ”

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 เพิ่มขึ้น 10% Q-Q เป็น 199 ล้านบาท แม้กำไรรายได้ลดลง 5% Q-Q ตามภาวะอุตสาหกรรมที่ชะลอ แต่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนและรายได้จากการขายเครื่องมือเครื่องจักรที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 9.3% จาก 8.0% ใน 3Q15 อย่างไรก็ตาม หากตัดรายได้ที่นอกกำไรปกติจะลดลงราว 5% Q-Q เป็น 147 ล้านบาท และด้วยความที่ภาวะอุตสาหกรรมชะลอตัวกว่าคาด โดยเฉพาะยอดขาย Toyota Revo ที่เป็นลูกค้าหลักไม่เป็นไปตามเป้าที่ตั้งไว้ เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลง 10% เหลือ 649 ล้านบาท ยังเติบโต 7% Y-Y ส่วนอุตสาหกรรมจากการรับรู้รายได้เต็มปีของ SFT ที่เป็นบริษัทย่อย, การเริ่มผลิตชิ้นส่วนให้รถบรรทุก, รวมถึงการหันมาคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด จึงยังแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 18.30 บาท เนื่องจาก SAT ยังคงดีที่สุดในกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 เพิ่มขึ้น 10% Q-Q จากการขายเครื่องมือเครื่องจักร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 199 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% Q-Q แม้กำไรรายได้ลดลง 5% Q-Q เป็น 2,150 ล้านบาท ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง 3% Q-Q เหลือ 481,243 คัน รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มลดลงเหลือ 14.5% จาก 15.5% ใน 3Q15 ตามการใช้จ่ายในการผลิตที่ลดลงเหลือ 60% จาก 65% แต่การควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวดมากขึ้นและการขายเครื่องมือเครื่องจักรที่ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวเป็น 42 ล้านบาท รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลเป็น 20 ล้านบาท จากระดับเฉลี่ยที่ 13 ล้านบาทต่อไตรมาส ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 9.3% จาก 8.0% ใน 3Q15 โดยถ้าหากตัดรายได้ที่นอกกำไรปกติจะลดลง 5% Q-Q ใกล้เคียงกับภาวะอุตสาหกรรม

เมื่อเทียบ Y-Y กำไรสุทธิลดลง 6% เนื่องจาก 4Q14 มีการกลับรายการทั้งต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อย SFT

ปรับเป้าลงเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะอุตสาหกรรมที่ยังมีโอกาสชะลอตัว

ผู้บริหารคาดการณ์ผลิตรถยนต์ปีนี้ตรงตัวที่ 1.9 ล้านคัน จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและยอดขายในประเทศที่ถูกดึงไปแล้วบางส่วนใน 4Q15 จากการปรับเพิ่มภาษีสรรพสามิตตั้งแต่นั้นปีนี้ ขณะที่ ยอดขายกระบะ Toyota Revo ยังทำได้ต่ำกว่าเป้า อีกทั้งลูกค้าชิ้นส่วนการเกษตรก็มีการปรับเป้าปีนี้ลง เราจึงปรับประมาณรายได้และกำไรสุทธิปี 2016 ลง 4% และ 10% จากคาดการณ์เดิมเหลือ 8,310 ล้านบาท (ตรงตัว Y-Y) และ 649 ล้านบาท (+7% Y-Y) ตามลำดับ

ยังคงดีที่สุดในกลุ่มยานยนต์ แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปีใหม่ 18.30 บาท

แม้ว่ามุมมองภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ปีนี้ยังไม่สดใส แต่ผลจากการรับรู้รายได้เต็มปีสำหรับการผลิตเพลาช่างและแหวนให้รถบรรทุก (ปีก่อนรับรู้ 4Q15) รวมถึง Hub (กันล้อสั้น) และ Forging (ชิ้นส่วนอัดขึ้นรูป) ของ SFT ที่เป็นบริษัทย่อย (ปีก่อนรับรู้ 2Q15) ขณะที่ SAT มีการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดโดยการปรับโครงสร้างองค์กร ทำให้เรายิ่งเชื่อว่าผลประโยชน์ของ SAT จะขยายตัวส่วนภาวะอุตสาหกรรมได้ ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016 เพียง 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มยานยนต์ที่ 13 เท่า ทั้งที่มีความเสี่ยงทางการค้าและสามารถอัตรากำไรสุทธิและ ROE ได้ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยที่ 7% และ 11% จึงยังแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 18.30 บาท อิง PE 13 เท่า

4Q15E Earnings Preview

(Bt m)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y
Sales	2150	2263	-5.0	2093	2.7
Cost of sales	1838	1912	-3.9	1694	8.5
Gross profit	312	351	-11.1	399	-21.8
SG&A costs	168	171	-1.5	141	19.8
Interest charge	25	28	0.0	34	0.0
Norm profit	147	155	-4.9	201	-26.7
Net profit	199	180	10.4	211	-5.7
EPS	0.47	0.42	10.4	0.49	-4.5
Gross margin (%)	14.5	15.5	-1.0	19.1	-4.6
SG&A of Sales (%)	7.8	7.6	0.3	6.7	1.1
Net profit margin (%)	9.3	8.0	1.3	10.1	-0.8

Source: SAT, FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	8,973	8,084	8,340	8,310	8,961
Costs of sales	7,404	6,667	6,947	6,939	7,483
Gross profit	1,569	1,417	1,393	1,371	1,479
SG&A costs	721	705	759	731	771
Operating profit	848	712	634	640	708
Other income	331	94	109	129	141
EBIT	1,179	807	743	769	849
EBITDA	1,935	1,630	1,609	1,681	1,805
Interest charge	157	147	125	104	90
Tax on income	85	69	63	66	76
Earnings after tax	937	591	555	599	684
Minority interests	29	59	50	50	54
Normalized earnings	845	650	606	649	737
Extraordinary items	121	0	0	0	0
Net profit	966	650	606	649	737

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	966	650	606	649	737
Depreciation &	755	823	866	912	955
Change in working capital	30	-267	-17	2	-49
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,751	1,206	1,454	1,563	1,643
Capital expenditure	-756	-557	-736	-775	-737
Others	20	-52	-15	2	-34
Cash flow from investing	-735	-608	-751	-773	-771
Free cash flow	1,016	598	704	790	872
Net borrowings	134	-358	-404	-425	-272
Equity capital raised	86	4	0	0	0
Dividends paid	-461	-306	-242	-260	-295
Others	-588	-7	0	0	0
Cash flow from financing	-790	-663	-650	-685	-567
Net change in cash	226	-65	54	105	305

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash& equivalents	1,041	975	1,029	1,134	1,439
Account receivable	1,220	1,296	1,334	1,330	1,434
Inventory	580	586	600	598	645
Other current asset	163	253	261	260	280
Total current asset	3,004	3,110	3,225	3,322	3,798
Investment	271	323	332	331	350
PPE	6,392	6,125	5,995	5,857	5,639
Other asset	256	255	262	262	277
Total assets	9,923	9,814	9,813	9,772	10,064
Short term loan loans	2	0	0	0	0
Accounts payable	1,105	1,121	1,151	1,147	1,237
Current maturities	575	666	551	458	395
Other current liabilities	511	398	413	411	444
Total current liabilities	2,192	2,185	2,115	2,016	2,075
Long-term debt	2,701	2,248	1,953	1,622	1,400
Other LT liabilities	157	163	168	168	181
Total LT liabilities	2,858	2,411	2,122	1,790	1,581
Total liabilities	5,050	4,596	4,237	3,806	3,656
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	4,379	4,769	5,211
Shareholders' equity	4,873	5,217	5,577	5,966	6,408

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-4.6	-9.9	3.2	-0.4	7.8
Net profit	18.4	-32.7	-6.8	7.1	13.7
Norm profit	3.6	-23.1	-6.8	7.1	13.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	17.5	17.5	16.7	16.5	16.5
EBIT margin	13.1	10.0	8.9	9.3	9.5
Normalized profit margin	9.4	8.0	7.3	7.8	8.2
Net profit margin	10.8	8.0	7.3	7.8	8.2
Normalized ROA	9.6	6.6	6.2	6.6	7.4
Normalized ROE	19.9	12.9	11.2	11.2	11.9
Risk (x)					
D/E (x)	1.04	0.88	0.76	0.64	0.57
Net D/E (x)	0.82	0.69	0.58	0.45	0.35
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.27	1.53	1.42	1.53	1.73
Norm EPS	1.99	1.53	1.42	1.53	1.73
FCF	2.39	1.41	1.66	1.86	2.05
Book value	11.47	12.27	13.12	14.03	15.07
Dividend	0.75	0.60	0.57	0.61	0.69
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	6.7	10.0	10.7	10.0	8.8
Norm P/E	7.7	10.0	10.7	10.0	8.8
P/BV	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBTDA	4.2	4.9	4.6	4.1	3.5
Dividend yield (%)	4.9	3.9	3.7	4.0	4.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.สาธุการ ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกะปิ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง 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 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</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 เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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 สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขว้ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาชัย 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.วิฑู-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</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>บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 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)