

GLOBAL

บมจ. สยามโกลบอลเฮ้าส์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	BUY	13.70	14.70	+ 7.3%	2	4

Consolidated earnings

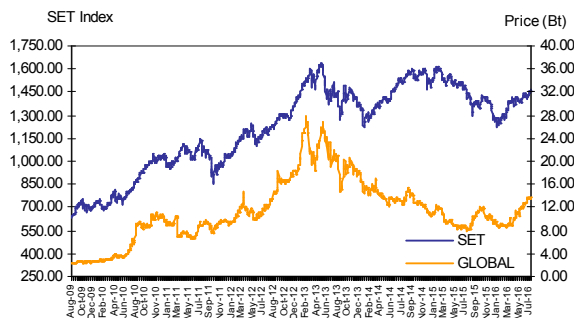
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	699	843	1,529	1,805
Net profit	702	881	1,529	1,805
EPS (Bt)-Normalized	0.19	0.23	0.42	0.49
EPS (Bt)	0.19	0.24	0.42	0.49
% growth y-y	-20.7	25.5	73.6	18.1
Dividend (Bt)	0.16	0.10	0.21	0.25
BV/share (Bt)	4.02	4.13	4.33	4.58
EV/EBITDA (x)	33.66	30.12	19.93	17.30
PER (x) - Normalized	71.7	59.5	32.8	27.8
PER (x)	71.4	56.9	32.8	27.8
PBV (x)	3.4	3.3	3.2	3.0
Dividend yield (%)	1.2	0.7	1.5	1.8
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 (11/07/2016)	13.70
SET Index	1,468.39
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.18
Paid up shares (million)	3,658.49
Free float (%)	32.20
Market cap (Bt mn)	50,121.34
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	53.18
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	14.00, 8.40, 11.29

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No : 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาด SSSG 2Q16 จะกลับมาติดลบ แต่กำไรยังโตดี Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 ยังเติบโตแรง 50% Y-Y แม้ SSSG จะพลิกกลับมาติดลบ จากฝนที่มาเร็วกว่าปกติ แต่รายได้รวมยังโตได้จากสาขาใหม่ และอัตรากำไรขั้นต้นยังเพิ่มขึ้นเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน จากการปรับ Product Mix เป็นหลัก ส่วนสาเหตุที่กำไรจะลดลง Q-Q เพราะผลของปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H16 น่าจะแผ่วลงจาก 1H16 เพราะปกติ 3Q เป็น Low Season ของธุรกิจเพราะเป็นช่วงหน้าฝน และ 4Q เป็นช่วงเก็บเกี่ยวของเกษตรกร อย่างไรก็ตาม ด้วยผลการดำเนินงาน 1H16 ที่ดีกว่าประมาณการ โดยเฉพาะพัฒนาการของอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าประทับใจ โดยคิดทำจุดสูงสุดใหม่ใน 2Q16 เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นราว 15% เป็นการเติบโต 73.6% Y-Y ส่วนปี 2017 คาดโตต่อเนื่อง 18% Y-Y และหากกำไรสุทธิ 1H16 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 55% ของประมาณการทั้งปี และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 14.7 บาท จากเดิม 13 บาท แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาก่อนข้างมาก ทำให้ Upside เพียง 7.3% กอปรกับโมเมนตัมของกำไรที่น่าจะผ่านกำไรสูงสุดของปีไปแล้วใน 1Q16 ดังนั้นเราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

แม้แนวโน้ม SSSG อาจกลับมาติดลบ แต่คาดการณ์กำไรโตดี Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 394 ล้านบาท (-12.8% Q-Q, +50% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล กอปรกับค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ ส่วนกำไรเติบโตค่อนข้างสูง Y-Y โดยมาจากรายได้ที่เติบโต 7% Y-Y แม้คาด SSSG จะพลิกกลับมาติดลบราว -1% - 2% Y-Y เนื่องจากปีนี้เป็นต้นตอค่อนข้างเร็ว เริ่มตั้งแต่เดือน มิ.ย. และปริมาณฝนค่อนข้างมาก เป็นลบต่อการซ่อมแซม ก่อสร้าง รวมถึงราคาเหล็กเริ่มทรงตัวถึงแผ่วลงจาก 1Q16 แต่มีรายได้จากสาขาใหม่ที่เปิดในปีก่อน และที่เปิดใน 2Q16 อีก 2 แห่ง (ปทุมธานี และสกลนคร) ทำให้รายได้เติบโตได้ และด้วยผลบวกของ Product Mix ขายสินค้าในกลุ่มที่มีอัตรากำไรสูง อย่าง สินค้า House Brand และขายสินค้าในกลุ่มโครงสร้าง (มีอัตรากำไรต่ำ) น้อยลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะดีขึ้นและทำจุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง เราคาดว่า 20% เพิ่มขึ้นจาก 19.5% ใน 1Q16 และ 17.2% ใน 2Q15

ปรับ Product Mix ได้น่าประทับใจ สะท้อนอัตรากำไรเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 5 ไตรมาส หากกำไรสุทธิ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 845 ล้านบาท (+76% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิน่าจะอ่อนตัวลงใน 2H16 ตามปัจจัยฤดูกาล โดย 3Q เป็นช่วงหน้าฝน ซึ่งเป็น Low Season ของธุรกิจ และ 4Q เป็นช่วงเกี่ยวข้าว กว่าเกษตรกรจะได้รับเงินจากการขายจะอยู่ในช่วงปลายปี จึงพร้อมจะกลับมาจับจ่ายใช้สอยในช่วงต้นปีถัดไป ทั้งนี้บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่งใน 2Q16 และอีก 3 แห่งใน 4Q16 รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ทั้งปีที่ 8 แห่ง อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มกำไร 1H16 ที่ดีกว่าประมาณการของเรา โดยเฉพาะในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยับขึ้นต่อเนื่อง 5 ไตรมาสติดต่อกัน (2Q15 - 2Q16) ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นจากเดิม 15% เป็น 1,529 ล้านบาท (+73.6% Y-Y) และคาดการณ์กำไรปี 2017 จะเติบโตต่อ 18% เป็น 1,805 ล้านบาท

2Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	4,745	5,155	-8.0	4,435	7.0
Costs	3,796	4,147	-8.5	3,672	3.4
Gross profit	949	1,008	-5.9	763	24.4
SG&A costs	593	583	1.7	537	10.4
Interest charge	38	37	2.7	33	15.2
Net profit	394	452	-12.8	263	50.0
EPS (Bt/share)	0.113	0.130	-12.8	0.076	50.0
Gross margin	20.0	19.5	0.5	17.2	2.8
SG&A as % of Sales	12.5	11.3	1.2	12.1	0.4
Net margin	8.3	8.8	-0.5	5.9	2.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	14,302	15,561	16,864	18,887	21,721
Cost of sales	12,113	13,205	14,045	15,223	17,463
Gross profit	2,189	2,356	2,819	3,664	4,257
SG&A costs	1,388	1,842	2,125	2,266	2,606
Operating profit	801	514	694	1,398	1,651
Other income	434	494	509	661	760
EBIT	1,235	1,008	1,203	2,059	2,411
EBITDA	1,619	1,691	1,924	2,930	3,407
Interest charge	71	133	144	148	155
Tax on income	222	176	219	382	451
Earnings after tax	942	699	840	1,529	1,805
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	942	699	843	1,529	1,805
Extraordinary items	-57	2	38	0	0
Net profit	885	702	881	1,529	1,805

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	162	283	498	524	648
Accounts receivable	13	19	19	26	30
Inventory	6,664	7,041	7,579	7,090	7,177
Other current assets	580	575	703	793	652
Total current assets	7,420	7,918	8,799	8,434	8,506
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	22
Total assets	16,046	21,174	23,037	24,638	26,218
Short-term loans	3,466	1,219	1,724	1,635	1,652
Accounts payable	1,659	1,483	2,186	2,377	2,727
Current maturities	3	3	7	15	25
Other current liabilities	242	270	120	132	434
Total current liabilities	5,370	2,974	4,037	4,160	4,839
Long-term debt	0	3,000	3,000	3,300	3,100
Other non-current liab.	376	1,117	1,081	1,322	1,520
Total non-current liab.	376	4,117	4,081	4,622	4,620
Total liabilities	5,746	7,091	8,119	8,782	9,459
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	7,230	8,133
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,346	14,693	15,092	15,856	16,759

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	885	702	881	1,529	1,805
Depreciation etc.	384	683	721	871	996
Change in working capital	-2,435	-526	-107	602	713
Other adjustments	57	-2	-41	0	0
Cash flow from operations	-1,109	857	1,453	3,002	3,514
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	164	1,011
Net borrowings	3,507	1,496	510	452	15
Equity capital raised	623	0	0	0	0
Dividends paid	-340	-271	-287	-764	-902
Others	-408	2,915	-194	0	0
Cash flow from financing	3,381	4,140	29	-312	-887
Net change in cash	-243	-315	-220	-148	124

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	32.6	8.8	8.4	12.0	15.0
EBITDA	27.9	4.5	13.7	52.3	16.3
Net profit	41.0	-20.7	25.5	73.6	18.1
Normalized earnings	47.9	-25.7	20.5	81.4	18.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.3	15.1	16.7	19.4	19.6
EBITDA margin	11.3	10.9	11.4	15.5	15.7
EBIT margin	8.6	6.5	7.1	10.9	11.1
Normalized profit margin	6.6	4.5	5.0	8.1	8.3
Net profit margin	6.2	4.5	5.2	8.1	8.3
Normalized ROA	5.9	3.3	3.7	6.2	6.9
Normalize ROE	8.3	4.8	5.6	9.6	10.8
Normalized ROCE	11.6	5.5	6.3	10.1	11.3
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	0.5
Net debt/EBITDA	3.4	4.0	4.1	2.8	2.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.24	0.19	0.24	0.42	0.49
EPS - Normalized	0.26	0.19	0.23	0.42	0.49
EBITDA	0.44	0.46	0.53	0.80	0.93
FCF	-0.99	-1.22	-0.07	0.04	0.28
Book value	3.10	4.02	4.13	4.33	4.58
Dividend	0.19	0.16	0.10	0.21	0.25
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	56.6	71.4	56.9	32.8	27.8
P/E - Normalized	53.2	71.7	59.5	32.8	27.8
P/BV	4.4	3.4	3.3	3.2	3.0
EV/EBTDA	34.4	33.7	30.1	19.9	17.3
Dividend yield (%)	1.4	1.2	0.7	1.5	1.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่ฝ้าย 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.หลวงพ่อดำฉลอง 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.มหาราช 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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

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 และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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