

SAPPE

บมจ.เซ็ปเป้

Current
BUYPrevious
HOLDClose
16.502016 TP
21.60Exp Return
+ 30.9%Anti-corrupt
3BCGR 2015
3

Consolidated earnings

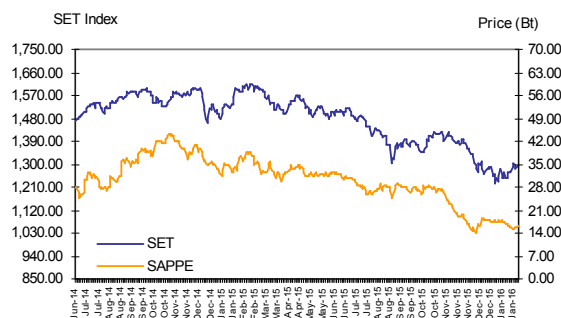
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	361	334	360	404
Net profit	361	311	360	404
EPS (Bt)-Normalized	1.20	1.11	1.20	1.35
EPS (Bt)	1.20	1.04	1.20	1.35
% growth y-y	89.2	-13.9	16.1	12.2
Dividend (Bt)	0.31	0.52	0.60	0.67
BV/share (Bt)	4.87	5.38	5.98	6.64
EV/EBITDA (x)	9.1	9.8	8.7	7.8
PER (x) - Normalized	13.7	14.8	13.7	12.2
PER (x)	13.7	15.9	13.7	12.2
PBV (x)	3.4	3.1	2.8	2.5
Dividend yield (%)	1.9	3.1	3.6	4.1
YE no. of shares (mn)	300	300	300	300
No. of share-fully diluted	305	305	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (04/02/2016)	16.50
SET Index	1,297.11
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.13
Paid up shares (million)	301.33
Free float (%)	24.98
Market cap (Bt mn)	4,972.02
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	5.92
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	18.20, 14.90, 16.83

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ เพราะ Valuation ถูก

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยคาดอ่อนตัวลง Q-Q การสายการผลิตที่ยังไม่ได้ประสิทธิภาพ และมีการปิดโรงงานเก่าที่บางชัน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลงแรง หักล้างการเพิ่มขึ้นของรายได้ทั้งหมด ส่วนกำไรที่เติบโตได้ Y-Y มาจากฐานที่ต่ำ ทั้งนี้เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2015 - 2016 ลงราว 14% และ 17.6% เป็น 311 ล้านบาท (-14% Y-Y) และ 361 ล้านบาท (+16% Y-Y) จากการกลับมาของคำสั่งซื้อในจีนที่ช้ากว่าคาดเพราะยังไม่สามารถหา Distributor รายใหม่เพิ่มได้ รวมถึงปัญหาสินค้าลอกเลียนแบบ อาจทำให้รายได้ส่งออกไปจีนปีหน้าทำได้เพียงทรงตัวจากปีก่อน จากเดิมที่คาดโตกว่า 20% ด้วยสถานการณ์การส่งออกที่ไม่สดใส ซึ่งถือเป็นตลาดหลักของบริษัท นอกเหนือจากการคำสั่งซื้อในประเทศยังไม่ฟื้นตัว เราจึงปรับลด PE เป้าหมายเหลือ 18 เท่า จากเดิม 20 เท่า และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 21.6 บาท จากเดิม 29 บาท จากราคาหุ้นที่ปรับลดค่อนข้างมาก ทำให้ยังมี Upside 30.9% และที่ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น Forward PE เพียง 13.7 เท่า กอปรกับคาดเห็นผลประกอบการฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q16 เป็นต้นไป จึงปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิมถือ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 ทำจุดต่ำสุดของปี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 51 ล้านบาท (-5.6% Q-Q, +75.8% Y-Y) เป็นกำไรต่ำสุดของปี สาเหตุที่กำไรเติบโตได้ Y-Y มาจากฐานค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างสูงในปีก่อน ในขณะที่คาดมีกำไรอ่อนตัวลง Q-Q แม้เราคาดรายได้รวมเติบโต 21.6% Q-Q และ 1.9% Y-Y ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำใน 3Q15 โดยเป็นการเติบโตทั้งการขายในประเทศ (จากการเน้นทำโปรโมชัน) และการส่งออก (จากฐานที่ต่ำมาก โดยเฉพาะการขายไปจีน) แต่ถูกหักล้างทั้งหมดด้วยต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น จากการปรับเปลี่ยนสายการผลิต โดยได้ปิดสายการผลิตโรงงานเดิมที่บางชันแล้วเสร็จ คงเหลือเฉพาะในส่วนของการ R&D และใช้กำลังการผลิตที่โรงงานใหม่ คลอง 13 เพียงแห่งเดียว ซึ่งในช่วงแรกยังไม่สามารถใช้เครื่องจักรได้เต็มประสิทธิภาพ โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ราว 50% ของกำลังการผลิตทั้งหมดที่ 1.3 แสนตันต่อปี จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงค่อนข้างแรงมาอยู่ที่ 36.5% จาก 43.8% ใน 3Q15 และ 39.2% ใน 4Q14

ปรับลดกำไรปี 2016 จากการฟื้นตัวของจีนที่ช้ากว่าคาด

ด้วยแนวโน้มกำไร 4Q15 ที่อาจต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 2015 ลงราว 14% เป็น 311 ล้านบาท (-14% Y-Y) และจากสถานการณ์ปัจจุบันที่ยังอยู่ระหว่างเจรจาพันธมิตร Distributor ในจีนรายใหม่ ทำให้การกลับมาของคำสั่งซื้อในจีนช้ากว่าที่เราคาดไว้ กอปรกับยังต้องเผชิญกับปัญหาสินค้าลอกเลียนแบบสินค้าทั้งซื้อสินค้าและโลโก้ แม้จะเป็นเรื่องปกติที่เกิดขึ้นในตลาดจีน แต่ถือเป็นอุปสรรคของบริษัทในการดึงดูดขายให้กลับมาได้ เราจึงประเมินว่ายอดขายในจีนอาจไม่เติบโตในปีนี้ นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลงจากเดิมราว 17.6% เป็น 361 ล้านบาท (+16% Y-Y) โดยปรับลดสมมติฐานรายได้เป็นเติบโต 10% Y-Y ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 15% Y-Y แต่สิ่งที่ดีคือการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สูงขึ้น และการมีสายการผลิตขจัดแทนการสั่งซื้อจากข้างนอก จะช่วยลดต้นทุนการผลิตให้ต่ำลงได้ เราคาดเห็นการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ 1Q16 เป็นต้นไป

4Q15E Earnings Preview

(Bt m)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	637	524	21.6	625	1.9	2,519	2,817	-10.6
Costs	405	294	37.8	380	6.6	1,500	1,703	-11.9
Gross profit	233	230	1.3	245	-4.9	1,019	1,114	-8.5
SG&A costs	185	155	19.4	211	-12.3	658	681	-3.4
Norm profit	47	70	-32.9	30	56.7	334	361	-7.5
Net profit	51	54	-5.6	29	75.8	311	361	-13.9
EPS (Bt/share)	0.170	0.181	-5.6	0.096	75.8	1.035	1.203	-13.9
Gross margin %	36.5	43.8	-7.3	39.2	-2.7	40.4	39.5	0.9
SG&A % of Sales	29.0	29.7	-0.7	33.7	-4.7	26.1	24.2	1.9
Net margin %	8.0	10.4	-2.4	4.6	3.4	12.4	12.8	-0.4

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	2,382	2,817	2,519	2,771	3,048
Cost of sales	1,596	1,703	1,500	1,646	1,804
Gross profit	786	1,114	1,019	1,125	1,243
SG&A costs	601	681	658	715	786
Operating profit	185	433	361	410	457
Other income	29	41	43	42	46
EBIT	213	474	404	452	503
EBITDA	293	567	530	582	648
Interest charge	18	7	0	1	1
Tax on income	44	96	80	90	101
Earnings after tax	151	371	324	360	401
Minority interests	6	-10	9	0	0
Normalized earnings	157	361	334	360	404
Extraordinary items	-14	0	-23	0	0
Net profit	143	361	311	360	404

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	88	322	216	394	436
Accounts receivable	284	298	269	304	334
Inventory	205	223	197	216	237
Other current assets	78	435	183	184	185
Total current assets	655	1,279	865	1,098	1,192
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	664	763	1,288	1,258	1,412
Other assets	22	39	36	37	39
Total assets	1,341	2,081	2,189	2,393	2,644
Short-term loans	350	0	0	0	0
Accounts payable	399	470	432	451	494
Current maturities	89	5	0	0	0
Other current liabilities	31	34	30	33	37
Total current liabilities	869	508	462	484	531
Long-term debt	57	1	0	0	0
Other non-current liab.	9	15	13	14	15
Total non-current liab.	66	16	13	14	15
Total liabilities	934	524	474	498	546
Registered capital	305	305	305	305	305
Paid up capital	225	300	300	300	300
Share premium	0	914	914	914	914
Legal reserve	8	30	30	30	30
Retained earnings	174	240	396	576	778
Minority Interests	-1	73	75	75	75
Shareholders' equity	407	1,557	1,715	1,895	2,097

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	143	361	311	360	404
Depreciation etc.	80	93	125	130	145
Change in working capital	-10	31	17	-33	-6
Other adjustments	12	74	25	0	0
Cash flow from operations	224	559	478	458	544
Capital expenditure	-159	-190	-649	-100	-300
Others	-3	-7	2	-1	-1
Cash flow from investing	-163	-198	-647	-101	-301
Free cash flow	62	361	-169	357	243
Net borrowings	54	-406	-24	0	0
Equity capital raised	0	989	0	0	0
Dividends paid	-108	-276	-155	-180	-202
Others	40	-78	-7	1	1
Cash flow from financing	-14	229	-186	-179	-201
Net change in cash	47	590	-355	178	42

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	32.2	18.3	-10.6	10.0	10.0
EBITDA	91.6	93.3	-6.5	9.9	11.4
Net profit	111.7	152.3	-13.9	16.1	12.2
Normalized earnings	144.1	129.3	-7.6	8.1	12.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.0	39.5	40.4	40.6	40.8
EBITDA margin	12.3	20.1	21.0	21.0	21.3
EBIT margin	9.0	16.8	16.1	16.3	16.5
Normalized profit margin	6.6	12.8	13.2	13.0	13.3
Net profit margin	6.0	12.8	12.3	13.0	13.3
Normalized ROA	11.7	17.3	15.2	15.1	15.3
Normalize ROE	38.6	24.3	20.3	19.8	20.0
Normalized ROCE	45.2	30.1	23.4	23.7	23.8
Risk (x)					
D/E	2.3	0.4	0.3	0.3	0.3
Net D/E	2.1	0.0	0.2	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	2.9	0.4	0.5	0.2	0.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.64	1.20	1.04	1.20	1.35
EPS - Normalized	0.70	1.20	1.11	1.20	1.35
EBITDA	1.30	1.89	1.77	1.94	2.16
FCF	0.27	1.20	-0.56	1.19	0.81
Book value	1.34	4.87	5.38	5.98	6.64
Dividend	1.23	0.31	0.52	0.60	0.67
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	26.0	13.7	15.9	13.7	12.2
P/E - Normalized	23.6	13.7	14.8	13.7	12.2
P/BV	12.3	3.4	3.1	2.8	2.5
EV/EBTDA	15.6	9.1	9.8	8.7	7.8
Dividend yield (%)	7.5	1.9	3.1	3.6	4.1

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 อุดมรัชมังคลาภิเษก เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อีโต้ไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีโต้ไทย 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู 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 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.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.อุดรธานี 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) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการบูรณาการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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