

SMPC

บมจ. สหมิตรถึงแก๊ส

Current
T-BUYPrevious
SELLClose
9.002016 TP
10.80Exp Return
+ 20%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

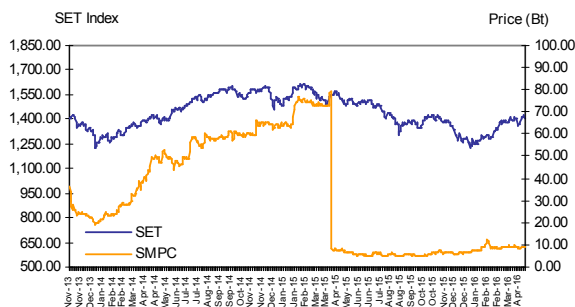
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	276	343	447	496
Net profit	276	447	447	496
EPS (Bt)-Norm	0.59	0.83	0.83	0.92
EPS (Bt)	0.59	0.83	0.83	0.92
% EPS growth	102.91	41.56	-0.09	10.99
Dividend (Bt)	0.35	0.44	0.61	0.47
BV/share (Bt)	1.60	2.17	2.50	2.86
EV/EBITDA (x)	10.1	10.0	7.3	0.0
PER (x) - Norm	15.3	10.8	10.8	9.7
PER (x)	15.3	10.8	10.8	9.7
PBV(x)	5.6	4.2	3.6	3.1
Dividend yield (%)	3.9	4.9	6.8	5.2
YE No. of shares (mn)	468	536	536	536
No. of shares- full dilution	468	536	536	536
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/04/2016)	9.00
SET Index	1,408.71
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.04
Paid-up shares (million)	527.00
Free float (%)	34.90
Market cap (Bt m)	4,742.97
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	122.10
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	12.60, 6.20, 9.12

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 1Q16 โตแรง Y-Y แต่เริ่มเต็มกำลังผลิต “ซื้อเก็งกำไร”

คาดการณ์ 1Q16 เพิ่มขึ้น 1.7 เท่าตัว Y-Y จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นมากในเอเชียและแอฟริกา และด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นแตะ 94% ซึ่งมีแนวโน้มทรงตัวต่อเนื่องไปถึง 3Q16 ทำให้เราปรับสมมติฐานอัตรากำไรขึ้นต้นขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016-2017 เพิ่มขึ้นจากเดิม 22% และ 25% แต่เพราะ Upside การเติบโตในอนาคตใกล้จำกัดจากกำลังการผลิตที่เกือบเต็ม ขณะที่ ความผันผวนของธุรกิจเป็นไปตามทิศทางราคาเหล็กที่ขึ้น ๆ ลง ๆ อีกทั้งพฤติกรรมราคาหุ้นชอบเกิด Sell on fact หลังประกาศงบ (10 พ.ค. 16) เราจึงแนะนำเพียง ซื้อเก็งกำไร โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10.80 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 เพิ่มขึ้น 1.7 เท่าตัว Y-Y แต่ชะลอเล็กน้อย Q-Q

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ของ SMPC ที่ 135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.7 เท่าตัว Y-Y ตามการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็น 94% จาก 67% ของกำลังการผลิตรวมใน 1Q15 โดยจำนวนถังที่ขายได้เพิ่มขึ้นถึง 30% Y-Y จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นมากในเอเชียและแอฟริกา ซึ่งมีสัดส่วนรวมกัน 73% ของยอดขายรวม อีกทั้ง การฟื้นตัวขึ้นเร็วของราคาเหล็ก 15% จากปลายปีก่อน ก็เป็นตัวเร่งให้ลูกค้าตัดสินใจสั่งซื้อเร็วขึ้น ซึ่งต่างจาก 1Q15 ที่ลูกค้ารายสำคัญต่างชะลอคำสั่งซื้อ เพื่อรอดูทิศทางราคาเหล็กที่ช่วงนั้นกำลังทรุดตัวลงอย่างหนัก ทำให้คาดว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้น 20% Y-Y เป็น 810 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 31.3% จาก 20.7% จากผลของ Economy of scale ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น

ส่วนเมื่อเทียบกับ 4Q15 คาดว่ากำไรสุทธิจะชะลอตัวเล็กน้อย 7% Q-Q จากรายได้ที่คาดว่าจะลดลง 10% Q-Q ตามราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ซึ่งไปหักล้างกับอัตรากำไรการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก 91% และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 29.1%

ปรับประมาณการณ์กำไรสุทธิปี 2016-2017 เพิ่ม จากแนวโน้ม GPM ที่ดีกว่าคาดการณ์เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้น 1Q16 มีแนวโน้มออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้มากตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น เราจึงปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2016-2017 ขึ้นเป็น 26.2% และ 26.1% จาก 22.5% และ 21.9% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิใหม่ที่ 447 ล้านบาท (+30% Y-Y) และ 496 ล้านบาท (+11% Y-Y) เพิ่มขึ้นจาก 366 ล้านบาท และ 398 ล้านบาท ตามลำดับ

กำลังการผลิตที่เกือบเต็ม จำกัดการเติบโตในอนาคต

ด้วยความที่อัตราการใช้กำลังการผลิตปัจจุบันใกล้เต็ม 100% ที่ 6.2 ล้านใบต่อปี ทำให้ต้องมีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มในช่วง 2 ปีข้างหน้าเพื่อรองรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่ 15-20% ต่อปี ซึ่งแนวทางของ SMPC มีทั้งการไปซื้อโรงงานในต่างประเทศ และขยายกำลังการผลิตโดยเพิ่มประสิทธิภาพของโรงงานเดิม แม้ไม่ติดปัญหาเรื่องเงินทุน เพราะ D/E Ratio ต่ำเพียงแค่ 0.5 เท่า แต่การเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอย่างรวดเร็วในทันทีเรามองว่าไม่ใช่เรื่องง่าย เนื่องจาก (1) โรงงานในต่างประเทศมีมูลค่าสูงขึ้นตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่อยู่ระดับสูงเช่นเดียวกับ SMPC (2) การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตตามแผนเป็น 7.1 ล้านใบต่อปีในปี 2018 ก็ต้องรอให้ Learning curve ทำงาน ปัญหาที่จริงยังเป็นปัจจัยจำกัด Upside การเติบโตในอนาคตควบคู่ไปกับสภาพธุรกิจที่ผูกติดกับราคาเหล็กที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ต่อไป

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 10.80 บาท จาก 9.20 บาท “ซื้อเก็งกำไร”

ระยะสั้น SMPC ยังมีปัจจัยหนุนจากการเติบโตแรงของกำไรสุทธิแบบ Y-Y ด้วยฐานที่ต่ำมากในปีก่อน แต่สำหรับการเติบโตในระยะยาว เราจึงกังวลกับจังหวะเวลาการขยายกำลังการผลิตที่อาจไม่สอดคล้องกับความต้องการในช่วงนั้น (คู่แข่งก็มีแนวโน้มขยายเช่นกัน ผลสุดท้ายคือจะทำให้เกิดปัญหาอุปทานส่วนเกิน) และการเคลื่อนไหวของราคาเหล็กที่ผันผวนตามคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะจีน อีกทั้งพฤติกรรมราคาหุ้นที่เคลื่อนไหวของราคาหุ้นอดีตที่ผ่านมามักปรับตัวลงหลังจากเปิดเผยผลประกอบการ เราจึงให้น้ำหนักการลงทุนเพียง “ซื้อเก็งกำไร” โดยผลจากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 10.80 บาท อิง PE เฉลี่ย 13.5 เท่า

1Q16E Earnings Preview

(Bt m)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales	810	896	-10	664	22
Cost of sales	556	635	-12	527	6
Gross profit	254	261	-3	138	84
SG&A costs	104	113	-8.1	97	7
Interest charge	4	4	-5	5	-26
Norm profit	135	145	-7	51	167
Net profit	135	145	-7	51	167
EPS	0.26	0.27	-7	0.11	137
Gross margin (%)	31.3	29.1	2.2	20.7	10.6
SG&A of Sales (%)	12.8	12.6	0.2	14.6	-1.8
Net profit margin (%)	16.6	16.2	0.4	7.6	9.0

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,121	2,876	2,826	3,161	3,457
Costs of sales	1,691	2,232	2,140	2,332	2,555
Gross profit	430	644	686	829	903
SG&A costs	311	406	363	394	418
Operating profit	119	238	323	435	485
Other income	80	131	108	158	173
EBIT	200	369	431	593	658
EBITDA	231	406	470	635	702
Interest charge	29	23	17	10	10
Tax on income	35	70	-33	136	152
Earnings after tax	136	276	343	447	496
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	136	276	343	447	496
Extraordinary items	0	0	104	0	0
Net profit	136	276	447	447	496

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	21	17	62	121	200
Account receivable	263	234	309	351	384
Inventory	442	513	528	598	655
Other current asset	27	39	28	32	35
Total current asset	753	802	926	1,101	1,273
Investment	62	66	65	70	73
PPE	596	722	772	825	883
Other asset	13	13	11	13	14
Total assets	1,424	1,603	1,775	2,009	2,244
Short term loan loans	313	337	133	158	162
Accounts payable	284	269	264	291	319
Current maturities	124	24	24	10	0
Other current liabilities	162	159	153	174	190
Total current liabilities	884	789	574	633	672
Long-term debt	0	34	10	0	0
Other LT liabilities	30	30	29	33	36
Total LT liabilities	30	64	39	33	36
Total liabilities	914	853	613	666	708
Registered capital	468	468	536	536	536
Paid up capital	468	468	536	536	536
Share premium	6	6	51	51	51
Legal reserve	2	16	38	60	64
Retained earnings	33	260	537	695	885
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	510	750	1,162	1,343	1,537

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	136	276	447	447	496
Depreciation &	31	37	39	42	45
Change in working capital	32	-57	-95	-85	-62
Other adjustments	67	-15	4	17	13
Cash flow from operation	267	241	396	421	492
Capital expenditure	-204	-163	-90	-94	-103
Others	-19	-4	2	-6	-5
Cash flow from investing	-223	-167	-87	-100	-108
Free cash flow	43	74	309	320	384
Net borrowings	-133	-43	-227	1	-5
Equity capital raised	-44	0	113	0	0
Dividends paid	44	-35	-149	-266	-302
Others	-4	0	-1	4	3
Cash flow from financing	-136	-78	-263	-262	-305
Net change in cash	-93	-5	45	59	79

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	-8.6	35.6	-1.8	11.8	9.4
EBITDA	-33.4	82.8	31.8	31.5	11.1
Net profit	-22.6	102.9	62.1	-0.1	11.0
Norm profit	-22.6	103.0	24.4	30.2	11.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.3	22.4	24.3	26.2	26.1
EBIT margin	5.6	8.3	11.4	13.8	14.0
Normalized profit margin	6.4	9.6	15.8	14.1	14.3
Net profit margin	6.4	9.6	15.8	14.1	14.3
Normalized ROA	11.6	18.6	26.1	22.7	22.5
Normalized ROE	26.7	36.8	38.5	33.3	32.3
Risk (x)					
D/E (x)	1.79	1.14	0.53	0.50	0.46
Net D/E (x)	1.75	1.11	0.47	0.41	0.33
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.29	0.59	0.83	0.83	0.92
Norm EPS	0.29	0.59	0.64	0.83	0.92
FCF	0.49	0.87	0.88	1.18	1.31
EBITDA	0.09	0.16	0.58	0.60	0.72
Book value	1.09	1.60	2.17	2.50	2.86
Dividend	0.00	0.35	0.44	0.61	0.47
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	31.01	15.28	10.80	10.81	9.74
Norm P/E	31.01	15.28	10.80	10.81	9.74
P/BV	8.27	5.62	4.15	3.60	3.14
EV/EBTDA	17.33	10.09	10.03	7.31	0.00
Dividend yield (%)	0.00	3.89	4.86	6.80	5.17

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 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.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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 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 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรสุขภูมิ ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)