

20 กรกฎาคม 2559

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

PT

บมจ. ฟรีเมียร์ เทคโนโลยี

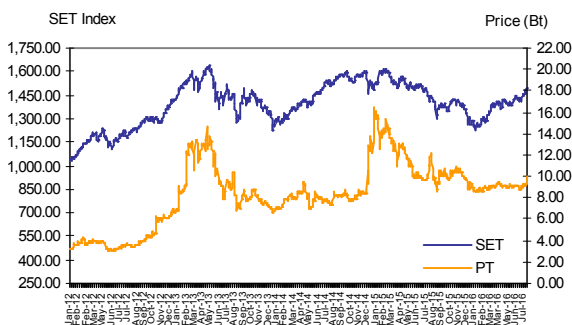
Current BUY	Previous BUY	Close 10.00	2016 TP 13.50	Exp Return + 35%	Anti-corrupt 5	CGR 2015 4
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	150	121	144	174
Net profit	150	121	144	174
EPS (Bt)-Norm	1.06	0.85	1.02	1.23
EPS (Bt)	1.06	0.85	1.02	1.23
% EPS growth	30.63	-19.75	19.68	20.78
Dividend (Bt)	0.40	0.40	0.41	0.49
BV/share (Bt)	3.47	3.90	4.59	5.33
EV/EBITDA (x)	5.8	6.9	5.4	4.5
PER (x) - Norm	9.4	11.8	9.8	8.1
PER (x)	9.4	11.8	9.8	8.1
PBV(x)	2.9	2.6	2.2	1.9
Dividend yield (%)	4.0	4.0	4.1	4.9
YE No. of shares (mn)	142	142	142	142
No. of shares- full dilution	142	142	142	142
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/07/2016)	10.00
SET Index	1,492.00
Foreign limit/actual (%)	40.00/0.01
Paid-up shares (million)	141.94
Free float (%)	46.95
Market cap (Bt m)	1,419.44
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	5.41
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	10.30, 8.40, 9.19

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ผลประกอบการฟื้นตัวแรงแต่ราคาหุ้นเพิ่งเริ่มขยับ“ซื้อ”

แนะนำ “ซื้อ” PT ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 13.50 บาท โดยเรคาดกำไรสุทธิ 2Q16 เพิ่มขึ้น 7% Q-Q และเพิ่มถึง 136% Y-Y อยู่ที่ 42 ล้านบาท จากแรงหนุนของอุตสาหกรรมซื้อขายฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ที่ฟื้นตัว ซึ่งอันมาตั้งแต่ต้นปีก่อนที่ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วงลงทุนใหญ่ของกลุ่มโทรคมนาคมและบริการ และด้วยเงื่อนไขเศรษฐกิจมหภาคที่เข้าสู่ยุคดิจิทัล เช่น พร้อมเพย์ ทำให้ผลประกอบการ 2H16 ที่ปกติเป็น High Season อยู่แล้วมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นยิ่งขึ้น นั่นหมายถึงเราน่าจะเห็นกำไรสุทธิรายไตรมาสโต Y-Y ช่วงที่เหลือของปี ซึ่งอดีตที่ผ่านมา การเติบโตแบบ Y-Y มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นสูงถึง 90% ราคาปัจจุบันยังไม่แพง ซื้อขายบน PE2016 เพียง 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 15 เท่า แกรมมีี้นผลระหว่างกาลซึ่งคาดว่าจะจ่าย 0.20 บาทหรือราว 2%

คาดกำไรสุทธิ 2Q16 ยังขยายตัวโดดเด่นตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม

คาดกำไรสุทธิ 2Q16 เพิ่มขึ้น 7% Q-Q และ 136% Y-Y อยู่ที่ 42 ล้านบาท จากรายได้ที่ฟื้นตัวตามภาวะอุตสาหกรรมซื้อขายฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ ซึ่งยังเป็นโมเมนตัมต่อเนื่องมาจาก 1Q16 เพื่อรองรับการสื่อสารในยุคดิจิทัลเช่น Big Data และ Cloud Computing ในอนาคต ขณะที่ กลุ่มลูกค้าเดิม เช่น โทรคมนาคมและภาคบริการ ก็อยู่ในช่วงลงทุนใหญ่เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงภายในของอุตสาหกรรม โดยเรคาดรายได้รวมเพิ่มขึ้น 5% Q-Q และ 70% Y-Y อยู่ที่ 704 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะขยับขึ้นเล็กน้อยจาก 25.0% ใน 1Q16 มาอยู่ที่ 25.7% ใน 2Q16

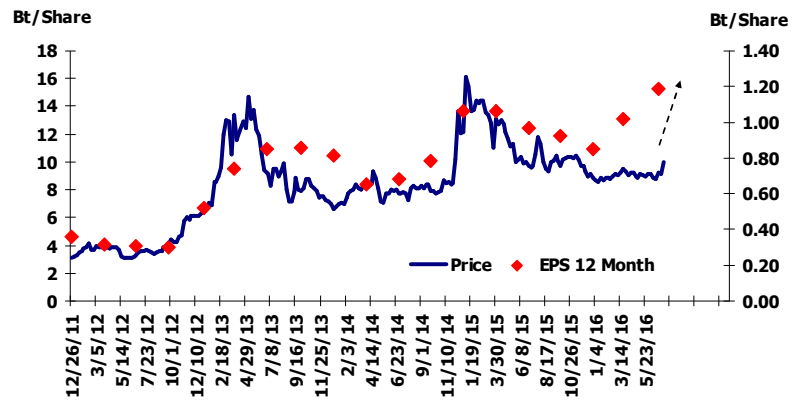
แนวโน้ม 2H16 ยังสดใส จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season

แนวโน้มการเติบโตใน 2H16 ยังสดใส ทั้งจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season และเงื่อนไขภาวะเศรษฐกิจที่เอื้อต่อการลงทุนด้าน IT เช่น โครงการพร้อมเพย์ เพื่ออำนวยความสะดวกในการโอนเงินโดยไม่ใช้เลขบัญชี ซึ่งจะเข้ามาต่อยอดนอกเหนือจากการลงทุนเพื่อก้าวเข้าสู่ยุคดิจิทัลของสถาบันการเงิน และการลงทุน 4G ของผู้ประกอบการมือถือที่ยังปล่อยงานให้ PT ต่อเนื่อง รวมถึงความตั้งใจของภาครัฐที่ต้องการกระตุ้นให้ภาคเอกชนการลงทุนด้าน IT ผ่าน Digital Economy หรือ National Broadband โดยอดีตที่ผ่านมา กำไร 1H16 จะมีสัดส่วนราว 40% ของกำไรสุทธิทั้งปี ด้วยความที่ฐานกำไรปีก่อนต่ำมาก จึงเป็นไปได้สูงที่จะได้เห็นกำไรรายไตรมาสช่วงที่เหลือของปีเติบโตโดดเด่น Y-Y และก็เป็นไปได้เช่นกัน ที่คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ของเราที่ 144 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% Y-Y จะต่ำเกินไป

ราคาปัจจุบันถูกเกินไปเมื่อเทียบกับมูลค่าและการเติบโต “ซื้อ”

ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016 เพียง 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตัวเองและอุตสาหกรรมที่ 13 เท่า และ 15 เท่า หรือคิดเป็น PEG บนคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิ 3 ปีข้างหน้าที่ 20% ต่อปีเพียง 0.5 เท่า ไม่สอดคล้องกับภาพการขยายตัวของกำไรสุทธิที่กลับมาโดดเด่น และผลการศึกษาค่าเคลื่อนไหวของราคาหุ้นกับการเติบโตของกำไร 12 เดือนล่าสุดที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกสูงถึง 90% (ดูกราฟหน้าถัดไป) เราจึงยังแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 13.50 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยในอดีตที่ 13 เท่า

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุดของ PT



Source: Bloomberg, PT, FSS Research

2Q16 Earning Preview

(Bt m)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y	1H16E	1H15	%Y-Y
Sales	704	670	5.0	414	69.9	1,374	769	79
Cost of sales	523	503	4.0	283	84.7	1,025	510	101
Gross profit	181	168	7.9	131	38.1	348	259	34
SG&A costs	136	132	3.2	114	19.5	269	226	19.2
Interest charge	2	2	2.7	4	-43.0	5	8	-40
Norm profit	42	39	7.1	18	135.7	81	34	142
Net profit	42	39	7.1	18	135.7	81	34	142
EPS	0.30	0.28	7.1	0.13	135.7	0.57	0.24	142
Gross margin (%)	25.7	25.0	0.7	31.6	-5.9	25.4	33.7	-8.3
SG&A of Sales (%)	19.4	19.7	-0.3	27.6	-8.2	19.6	29.3	-9.7
Net profit margin (%)	6.0	5.9	0.1	4.3	1.7	5.9	4.4	1.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,596	2,581	2,201	2,441	2,763
Costs of sales	1,934	1,910	1,527	1,758	1,981
Gross profit	662	671	675	683	782
SG&A costs	526	536	547	559	634
Operating profit	137	135	127	125	149
Other income	34	71	33	70	81
EBIT	170	205	161	194	229
EBITDA	222	264	225	265	307
Interest charge	24	19	13	14	11
Tax on income	31	36	27	36	44
Earnings after tax	115	150	121	144	174
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	115	150	121	144	174
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	115	150	121	144	174

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	115	150	121	144	174
Depreciation &	52	59	64	70	78
Change in working capital	-26	-133	45	-37	-39
Other adjustments	1	2	3	4	5
Cash flow from operation	141	77	230	178	213
Capital expenditure	-29	-41	-61	-66	-76
Others	-15	-13	27	-9	-10
Cash flow from investing	-44	-53	-34	-74	-86
Free cash flow	97	23	196	104	127
Net borrowings	-78	37	-120	-48	-30
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-8	-41	-53	-48	-58
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-120	-16	-169	-106	-99
Net change in cash	-23	8	28	-2	28

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	32	40	56	65	93
Account receivable	521	589	631	552	624
Inventory	306	206	199	294	333
Other current asset	26	26	23	25	28
Total current asset	1,005	1,171	1,240	1,142	1,297
Investment	211	222	193	209	216
PPE	199	181	179	172	171
Other asset	30	31	33	27	31
Total assets	1,445	1,606	1,644	1,550	1,714
Short term loan loans	75	0	0	0	0
Accounts payable	575	590	632	552	624
Current maturities	38	29	40	58	61
Other current liabilities	125	131	193	128	144
Total current liabilities	814	896	872	739	831
Long-term debt	190	169	160	116	78
Other LT liabilities	46	48	59	43	49
Total LT liabilities	236	217	219	159	127
Total liabilities	1,050	1,113	1,091	898	958
Registered capital	142	142	142	142	142
Paid up capital	142	142	142	142	142
Share premium	0	0	0	0	0
Legal reserve	14	14	14	14	14
Retained earnings	239	337	398	496	601
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	395	493	554	652	756

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	17.7	-0.6	-14.7	10.9	13.2
Net profit	20.5	19.2	-14.9	17.7	16.0
Norm profit	56.6	30.6	-19.7	19.7	20.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.5	26.0	30.7	28.0	28.3
EBIT margin	6.5	8.0	7.3	8.0	8.3
Normalized profit margin	4.4	5.8	5.5	5.9	6.3
Net profit margin	4.4	5.8	5.5	5.9	6.3
Normalized ROA	9.6	10.6	8.1	10.2	10.8
Normalized ROE	29.1	30.5	21.8	22.2	23.1
Risk (x)					
D/E (x)	2.66	2.26	1.97	1.38	1.27
Net D/E (x)	0.80	0.42	0.37	0.23	0.13
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.81	1.06	0.85	1.02	1.23
Norm EPS	0.81	1.06	0.85	1.02	1.23
FCF	0.68	0.16	1.38	0.73	0.90
Book value	2.78	3.47	3.90	4.59	5.33
Dividend	0.40	0.40	0.40	0.41	0.49
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.33	9.44	11.76	9.83	8.14
Norm P/E	12.33	9.44	11.76	9.83	8.14
P/BV	3.59	2.88	2.56	2.18	1.88
EV/EBTDA	7.13	5.84	6.88	5.44	4.45
Dividend yield (%)	4.00	4.00	4.00	4.07	4.92

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพรีเนลส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเนลส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</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 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.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 หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" 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	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)