

9 กุมภาพันธ์ 2559

วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร

SNC

บมจ. เอส เอ็น ซี ฟอ์เมอร์

Current
BUY

Previous

Close
14.702016 TP
20.00Exp Return
+ 36.1%Anti-corrupt
4CGR 2015
5

Consolidated earnings

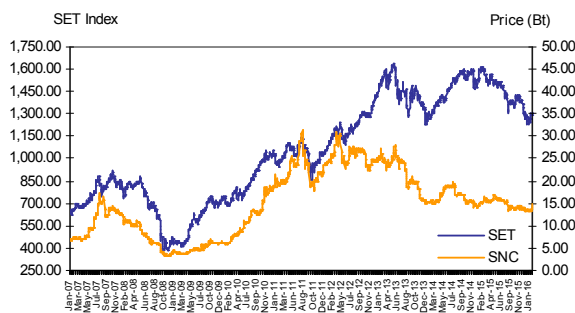
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	377	410	467	526
Net profit	377	410	467	526
Normalized EPS (Bt)	1.31	1.42	1.62	1.83
EPS (Bt)	1.31	1.42	1.62	1.83
% growth Y-Y	-10.8	8.6	14.0	12.6
Dividend (Bt)	0.66	0.90	1.03	1.16
BV/share (Bt)	8.03	8.55	9.29	10.10
EV/EBITDA (x)	8.3	7.5	7.1	6.3
Normalized PER (x)	11.2	10.3	9.1	8.0
PER (x)	11.2	10.3	9.1	8.0
PBV (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	4.5	6.1	7.0	7.9
YE No. of shares (million)	287.8	287.8	287.8	287.8
No. of shares - full dilution	287.8	287.8	287.8	287.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (08/02/2016)	14.70
SET Index	1,307.57
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.96
Paid up shares (million)	287.78
Free float (%)	44.26
Market cap (Bt m)	4,230.33
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	6.54
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	15.00, 12.90, 14.04

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กลับสู่ช่วงกำไรขาขึ้นอีกครั้ง

เรากลับมาแนะนำ “ซื้อ” SNC อีกครั้งหลังล่าสุดกำไรสุทธิปี 2015 สามารถพลิกมาเติบโตได้เป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปีจากทั้งธุรกิจชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าและงาน OEM ขณะที่ธุรกิจที่ได้ลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเริ่มออกดอกออกผลซึ่งจะช่วยหนุนให้ทิศทางผลการดำเนินงานกลับเข้าสู่ช่วงขาขึ้นอีกครั้ง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2016 เติบโตต่อที่ 467 ลบ. +14% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE สั้นปีนี้เพียง 9.1 เท่า PBV 1.6 เท่า ต่ำที่สุดในรอบ 7 ปีและต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ที่ 12.5 เท่าและ PBV 2.6 เท่า ขณะที่คาด Dividend Yield 6-7% ต่อปี เราประเมินราคาเหมาะสมที่ 20 บาทของ PE 12 เท่า มี Upside เปิดกว้างถึง 36.1% ถือเป็นหุ้น Turnaround ที่น่าสนใจ

กำไรเริ่มส่งสัญญาณ Turnaround

ผลการดำเนินงานของ SNC เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวได้อีกครั้งใน 4Q15 โดยมีกำไรสุทธิ 90 ลบ. +61% Q-Q, +16.3% Y-Y และทำให้ทั้งปี 2015 มีกำไรสุทธิ 410 ลบ. +8.6% Y-Y ซึ่งเป็นการเติบโตครั้งแรกในรอบ 4 ปี โดยช่วงที่ผ่านมามีการลงทุนค่อนข้างมากในการขยายธุรกิจทั้งชิ้นส่วนพลาสติกชนิดขึ้นรูป ชิ้นส่วนขึ้นรูปโลหะแผ่น (SSMA) อลูมิเนียมคอนเดนเซอร์ (SCAN) ชิ้นส่วนเครื่องทำน้ำร้อน (SAWHA และ SAHP) ฉนวน (SFHI) และแม่พิมพ์พลาสติก (MSPC) ซึ่งทำให้ SNC มีสินค้าครบวงจรมากขึ้นสำหรับธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าจากเดิมซึ่งมีเพียงท่อทองแดงและการรับจ้างประกอบเครื่องปรับอากาศ (OEM) เป็นงานหลัก ซึ่งทำให้ลูกค้าสะดวกมากขึ้นและเป็นโอกาสสำหรับ SNC ในการขายสินค้าได้หลากหลายขึ้น

การลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเริ่มออกดอกออกผล

ปัจจุบันการลงทุนในช่วงที่ผ่านมาหลายอย่างของ SNC เริ่มสร้างกำไรได้แล้วโดย SSMA มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งหลังได้รับคำสั่งซื้อจากทั้งลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นจากโมเดลรุ่นใหม่ๆ ที่ออกสู่ตลาด ขณะที่ SAWHA และ SAHP ที่ร่วมทุนกับ Atlantic Group จากฝรั่งเศสในปี 2014 ยังคงได้รับคำสั่งผลิตจากผู้ร่วมทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจที่ขาดทุนในปี 2015 ได้แก่ SCAN SFHI และ MSPC คาดว่า จะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นโดยเฉพาะ SFHI และ MSPC หลังได้ทีมขายใหม่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและได้ทีมงานจากผู้ร่วมทุนญี่ปุ่นเข้ามาช่วยแก้ไขปัญหา ขณะที่ธุรกิจชิ้นส่วนท่อทองแดงซึ่ง SNC เป็นผู้นำในตลาดอาเซียนรวมถึงงาน OEM คาดว่า ยังสามารถเติบโตได้ นอกจากนี้ การย้ายฐานการผลิตชิ้นส่วนพลาสติกจากสมุทรปราการไปยังระยองจะทำให้ SNC มีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งที่ลดลงอย่างมีนัยยะซึ่งจะทำให้มีได้ลูกค้าเพิ่มขึ้นในอนาคต เราคาดว่ารายได้ในปี 2016 จะเติบโตได้ 10% Y-Y ขณะที่กำไรสุทธิคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องอีก 14% Y-Y เป็น 467 ลบ.

Upside กว้าง Dividend Yield สูง

เราประเมินราคาเหมาะสมของ SNC ที่ 20 บาทโดยอิง PE ราว 12 เท่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยการซื้อขายในอดีต ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE เพียง 9 เท่าและมี Upside ที่สูงถึง 36.1% ส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจมากกว่า 7% ในปี 2016 ขณะที่ผลการดำเนินงานจะกลับมาเป็นขาขึ้น เราจึงกลับมาให้คำแนะนำ “ซื้อ” อีกครั้ง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	7,155	7,405	8,140	8,954	9,850
Cost of sales	6,306	6,583	7,275	7,996	8,796
Gross profit	849	822	866	958	1,054
SG&A	416	428	457	492	542
Operating profit	433	394	408	466	512
Other income	46	38	47	48	64
EBIT	459	421	455	514	576
EBITDA	685	687	739	808	899
Interest charge	6	17	17	15	14
Tax on income	22	28	27	31	35
Earnings after tax	430	377	411	468	527
Minority interest	7	-1	1	1	1
Normalized earnings	423	377	410	467	526
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	423	377	410	467	526

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	423	377	410	467	526
Deprec. & amortization	226	266	284	294	322
Change in working capital	-204	-136	51	-13	-7
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	446	508	744	748	842
Capital expenditure	-464	-361	-357	-500	-350
Others	-107	-51	-6	31	-1
Cash flow from investing	-571	-412	-363	-469	-351
Free cash flow	-125	95	381	279	491
Net borrowings	-14	257	-41	-6	-6
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-350	-203	-251	-259	-295
Others	12	30	-4	0	0
Cash flow from financing	-353	84	-296	-265	-301
Net change in cash	-478	179	85	14	190

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	372	349	378	398	588
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	960	1,170	1,017	1,203	1,323
Inventory	247	281	281	309	340
Other current asset	118	132	158	158	158
Total current assets	1,698	1,932	1,834	2,068	2,409
Investment	0	0	0	0	0
PPE	1,962	2,056	2,130	2,336	2,363
Other assets	162	177	175	144	145
Total Assets	3,821	4,166	4,139	4,548	4,917
Short-term loans	273	70	20	20	20
Account payable	1,152	1,382	1,229	1,435	1,579
Current maturities	14	39	56	56	56
Other current liabilities	209	54	105	100	101
Total current liabilities	1,648	1,544	1,411	1,611	1,756
Long-term debt	11	242	184	178	172
Other LT liabilities	56	68	84	84	84
Total non-cu	67	310	268	262	256
Total liabilities	1,715	1,855	1,679	1,873	2,012
Registered capital	288	288	288	288	288
Paid-up capital	288	288	288	288	288
Share Premium	1,214	1,214	1,214	1,214	1,214
Legal reserve	67	68	71	71	71
Retained earnings	473	647	806	1,014	1,245
Others	0	0	-6	0	0
Minority Interest	66	95	87	87	87
Shareholders' equity	2,106	2,311	2,460	2,674	2,905

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	-6.4	3.5	9.9	10.0	10.0
EBITDA	-1.1	0.4	7.5	9.3	11.3
Net profit	-14.5	-10.8	8.6	14.0	12.6
Normalized earnings	-17.4	-10.8	8.6	14.0	12.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.9	11.1	10.6	10.7	10.7
EBITDA margin	9.6	9.3	9.1	9.0	9.1
EBIT margin	6.4	5.7	5.6	5.7	5.8
Normalized profit margin	5.9	5.1	5.0	5.2	5.3
Net profit margin	5.9	5.1	5.0	5.2	5.3
Normalized ROA	10.9	9.4	9.9	10.8	11.1
Normalize ROE	20.5	17.1	17.2	18.2	18.9
Normalized ROCE	21.1	16.1	16.7	17.5	18.2
Risk (x)					
D/E	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Net D/E	0.6	0.7	0.5	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	2.0	2.2	1.8	1.8	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.47	1.31	1.42	1.62	1.83
EPS - Full Dilution	1.47	1.31	1.42	1.62	1.83
Normalized EPS	2.38	2.39	2.57	2.81	3.12
EBITDA	7.32	8.03	8.55	9.29	10.10
Book value	0.90	0.66	0.90	1.03	1.16
Dividend	1.0	1.0	1.0	2.0	3.0
Par					
Valuations (x)					
P/E	10.0	11.2	10.3	9.1	8.0
P/E	10.0	11.2	10.3	9.1	8.0
Norm P/E	2.0	1.8	1.7	1.6	1.5
P/BV	8.1	8.3	7.5	7.1	6.3
EV/EBITDA	6.1	4.5	6.1	7.0	7.9
Dividend yield (%)	-6.4	3.5	9.9	10.0	10.0

Source: Company data, FSS research

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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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 รัชสิต 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 จ.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.เวียง 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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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