

KCE

บมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์

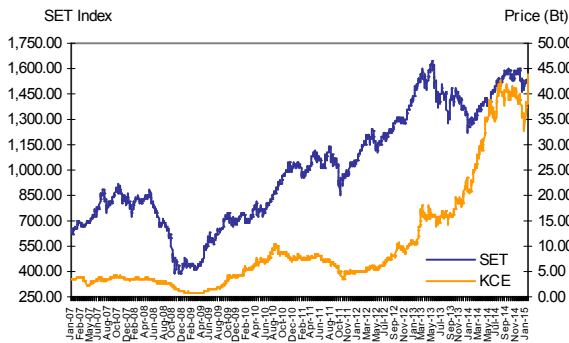
Current HOLD	Previous HOLD	Close 75	2016 TP 80	Exp Return + 6.7%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
-------------------------------	--------------------------------	---------------------------	-----------------------------	------------------------------------	---------------------------------	-----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	1,823	2,192	3,042	3,483
Net profit	2,110	2,240	3,042	3,483
EPS (Bt)-Normalized	3.22	3.81	5.29	6.06
EPS (Bt)	3.73	3.90	5.29	6.06
% growth y-y	52.7	4.5	35.8	14.5
Dividend (Bt)	1.10	1.21	1.59	2.42
BV/share (Bt)	10.83	13.74	17.15	19.62
EV/EBITDA (x)	20.15	16.27	12.32	10.91
PER (x) - Normalized	23.3	19.7	14.2	12.4
PER (x)	20.1	19.2	14.2	12.4
PBV (x)	6.9	5.5	4.4	3.8
Dividend yield (%)	1.5	1.6	2.1	3.2
YE no. of shares (mn)	566	575	575	575
No. of share-fully diluted	587	587	587	587
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (17/02/2016)	75.00
SET Index	1,288.47
Foreign limit/actual (%)	49.00/31.79
Paid up shares (million)	565.63
Free float (%)	56.77
Market cap (Bt m)	43,107.23
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	147.73
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	81.00, 65.75, 74.12

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureporn.t@fnysyrus.com
 www.fnysyrus.com

ไฮโลที่ปีนี้อยู่ที่มาร์จิ้น

ยังบริหารประสิทธิภาพการผลิตได้ต่อเนื่อง แม้จะเริ่ม Operate โรงงานใหม่ซึ่งปกติก็มีต้นทุนสูงในช่วงแรก แต่บริษัทสามารถเพิ่มอัตรการใช้กำลังการผลิต ภายใต้คำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง ทำให้ได้ประโยชน์จาก Economies of Scale ได้เร็ว และควบคุมอัตรารองเสียให้อยู่ในระดับต่ำ สะท้อนผ่านมายังอัตรากำไรขั้นต้นที่น่าประทับใจในช่วง 2H15 และน่าจะดีต่อเนื่องในปี 2016 แม้จะมีเรื่องการปรับลดราคาสินค้าบางกลุ่มตั้งแต่เดือน ม.ค. แต่เชื่อว่าผลบวกจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นจะมีน้ำหนักมากกว่า ดังนั้นจึงปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2016 และนำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรปกติขึ้น 15% เป็นการเติบโตสูง 38.8% Y-Y จากเดิมคาดโต 24% Y-Y และจะโตแฝงเป็น 14.5% Y-Y ในปี 2017 เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2016 เป็น 80 บาท จากเดิม 68 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) จากราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาสะท้อนการเติบโตที่ดีในปีที่ผ่านมาแล้ว ทำให้มี Upside 6.7% คงคำแนะนำถือ / ซื้ออ่อนตัว

กำไรปี 2015 ทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด

กำไรสุทธิ 4Q15 เท่ากับ 665 ล้านบาท (+16.1% Q-Q, +14.3% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ 35 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 631 ล้านบาท (+4.8% Q-Q, +33.7% Y-Y) แม้รายได้จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นทำจุดสูงสุดใหม่อย่างน่าประทับใจที่ 33.8% ด้วยผลของ Economies of Scale จากการย้ายสายการผลิตเฟส 2 แล้วเสร็จ และเพิ่มอัตรการใช้กำลังการผลิตโรงใหม่เป็น 70% รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากการปิดโรงงานเดิม ทำให้กำไรปกติที่ปี 2015 เท่ากับ 2,192 ล้านบาท (+20.2% Y-Y) ถึงแม้รายได้จะเติบโต 10.3% Y-Y และในช่วงแรก 1H15 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย จากการเพิ่มอัตรการใช้กำลังการผลิตเฟส 1 ซ้ำกว่าประมาณการ และสามารถเร่งเพิ่มประสิทธิภาพในช่วง 2H15 หนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงปีก่อนได้ที่ระดับ 31.4% แต่ด้วยอานิสงส์ของค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากการใช้ทรัพยากรร่วมกันระหว่างโรงเก่าและโรงใหม่ที่ลาดกระบัง ซึ่งมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 12.2% จาก 14.9%

ประสิทธิภาพการผลิตสูงจะช่วยหนุนการเติบโตแรงในปี

เรายังคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในปี 2016 ไว้ที่ 18% Y-Y จากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งในกลุ่ม Automotive ทั้งจากลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่ และสิ่งที่จะเป็นไฮไลท์หนุนการเติบโตของกำไรในปีนี้จะมาจากการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่สูงขึ้น ล่าสุด 1Q16 สามารถใช้กำลังการผลิตโรงใหม่ในอัตรา 80% - 90% ได้เต็มไตรมาส และประหยัดค่าใช้จ่ายจากการปิดโรงงานเดิมได้เต็มไตรมาสเช่นเดียวกัน แม้จะมีเรื่องของการปรับลดราคาขายสินค้าเดิมบางกลุ่มตั้งแต่เดือน ม.ค. เป็นต้นมา แต่เชื่อว่าผลบวกจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นจะมีน้ำหนักมากกว่า จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น 1Q16 จะขยับขึ้นได้มากกว่าที่ทำได้ใน 4Q15 และจะยังดีขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2Q16 - 3Q16 ซึ่งเป็น High Season ของการขาย ก่อนที่บริษัทจะตัดสินใจขยายเฟส 3 ต่อไป ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2016 เป็น 34% จากเดิม 31% และปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2016 ขึ้นราว 15% เป็น 3,042 ล้านบาท เติบโตสูง 38.8% Y-Y และจะโตแฝงเป็น 14.5% Y-Y ในปี 2017

4Q15E Earnings Result

(Bt m)	4Q15	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015	2014	%Y-Y
Sales revenue	3,218	3,301	-2.5	2,702	19.1	12,449	11,284	10.3
Costs	2,131	2,243	-5.0	1,846	15.4	8,535	7,718	10.6
Gross profit	1,087	1,058	2.7	856	27.0	3,914	3,567	9.7
SG&A costs	400	406	-1.5	382	4.7	1,520	1,683	-9.7
Interest charge	48	49	-2.0	23	108.7	153	119	28.6
Norm profit	631	602	4.8	472	33.7	2,192	1,823	20.2
Net profit	665	573	16.1	582	14.3	2,240	2,110	6.2
EPS (Bt/share)	1.158	1.006	15.1	1.026	12.9	3.897	3.730	4.5
Gross margin	33.8	32.0	1.8	31.7	2.1	31.4	31.6	-0.2
SG&A % of Sales	12.4	12.3	0.1	14.1	-1.7	12.2	14.9	-2.7
Net margin	20.7	17.4	3.3	21.5	-0.8	18.0	18.7	-0.7

Source: Company Data

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	9,294	11,284	12,449	14,703	16,614
Cost of sales	6,843	7,718	8,535	9,704	10,932
Gross profit	2,451	3,567	3,914	4,999	5,682
SG&A costs	1,275	1,683	1,520	1,735	1,960
Operating profit	1,177	1,884	2,393	3,264	3,722
Other income	57	58	35	44	50
EBIT	1,233	1,943	2,428	3,308	3,771
EBITDA	1,762	2,518	3,144	4,094	4,607
Interest charge	171	119	153	155	162
Tax on income	16	46	91	126	144
Earnings after tax	1,047	1,777	2,184	3,027	3,465
Minority interests	8.0	13.5	12.5	13.0	14.0
Normalized earnings	1,052	1,823	2,192	3,042	3,483
Extraordinary items	122	287	48	0	0
Net profit	1,174	2,110	2,240	3,042	3,483

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,174	2,110	2,240	3,042	3,483
Depreciation etc.	529	575	716	786	836
Change in working capital	-686	-34	-1,331	-721	-825
Other adjustments	-135	-346	-69	-28	-32
Cash flow from operations	882	2,304	1,556	3,079	3,462
Capital expenditure	-635	-4,075	-1,089	-1,000	-1,000
Others	-150	-221	16	-31	-124
Cash flow from investing	-784	-4,296	-1,073	-1,031	-1,124
Free cash flow	97	-1,992	483	2,048	2,338
Net borrowings	47	1,886	254	-866	-230
Equity capital raised	17	652	133	-124	-641
Dividends paid	-168	-498	-683	-913	-1,393
Others	11	14	22	-2	-1
Cash flow from financing	-93	2,054	-274	-1,905	-2,264
Net change in cash	4	62	209	143	74

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	405	467	676	819	893
Accounts receivable	3,216	3,632	4,540	5,237	5,917
Inventory	1,345	1,470	1,684	1,994	2,306
Other current assets	502	54	36	44	50
Total current assets	5,468	5,622	6,936	8,094	9,166
Investments	99	77	105	255	360
Plant, property & equipment	5,343	8,843	9,216	9,430	9,594
Other assets	375	618	573	454	473
Total assets	11,284	15,160	16,830	18,233	19,593
Short-term loans	3,220	2,652	2,139	2,156	2,032
Accounts payable	2,173	2,669	2,215	2,526	2,696
Current maturities	849	410	619	625	625
Other current liabilities	34	35	52	29	33
Total current liabilities	6,275	5,765	5,026	5,336	5,386
Long-term debt	783	2,849	3,554	2,661	2,506
Other non-current liab.	116	158	150	132	150
Total non-current liab.	898	3,007	3,704	2,793	2,656
Total liabilities	7,174	8,772	8,730	8,129	8,041
Registered capital	578	587	587	587	587
Paid up capital	480	566	575	575	575
Share premium	1,120	1,686	1,810	1,686	1,046
Legal reserve	50	59	59	59	59
Retained earnings	2,441	4,051	5,629	7,757	9,847
Minority Interests	20	26	27	26	26
Shareholders' equity	4,110	6,388	8,100	10,103	11,552

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	43.5	21.4	10.3	18.1	13.0
EBITDA	141.4	42.9	24.9	30.2	12.5
Net profit	64.7	79.8	6.2	35.8	14.5
Normalized earnings	1759.4	73.4	20.3	38.8	14.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	26.4	31.6	31.4	34.0	34.2
EBITDA margin	19.0	22.3	25.3	27.8	27.7
EBIT margin	13.3	17.2	19.5	22.5	22.7
Normalized profit margin	11.3	16.2	17.6	20.7	21.0
Net profit margin	12.6	18.7	18.0	20.7	21.0
Normalized ROA	9.3	12.0	13.0	16.7	17.8
Normalize ROE	25.7	28.7	27.2	30.2	30.2
Normalized ROCE	24.6	20.7	20.6	25.7	26.5
Risk (x)					
D/E	1.8	1.4	1.1	0.8	0.7
Net D/E	1.7	1.3	1.0	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	3.8	3.3	2.6	1.8	1.6
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	2.44	3.73	3.90	5.29	6.06
EPS - Normalized	2.19	3.22	3.81	5.29	6.06
EBITDA	3.67	4.45	5.47	7.12	8.02
FCF	0.20	-3.52	0.84	3.56	4.07
Book value	7.07	10.83	13.74	17.15	19.62
Dividend	0.75	1.10	1.21	1.59	2.42
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	30.7	20.1	19.2	14.2	12.4
P/E - Normalized	34.3	23.3	19.7	14.2	12.4
P/BV	10.6	6.9	5.5	4.4	3.8
EV/EBTDA	24.3	20.2	16.3	12.3	10.9
Dividend yield (%)	1.0	1.5	1.6	2.1	3.2

Source: Company data, FSS research

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 ซ.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต 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.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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	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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 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)