

8 มีนาคม 2558

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

SAMART

บมจ. สามารถ คอร์ปอเรชั่น

Current
BUYPrevious
BUYClose
16.902016 TP
19.00Exp Return
+ 12.4%Anti-corrupt
3BCGR 2015
5

Consolidated earnings

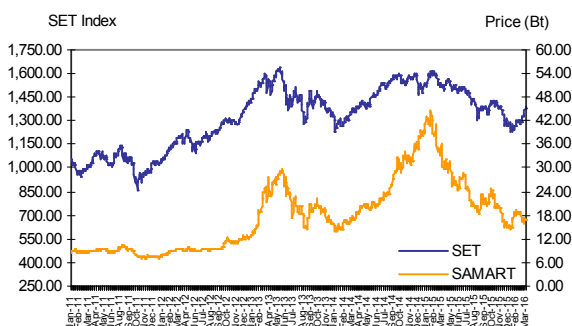
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,484	846	930	1,007
Net profit	1,484	808	930	1,007
Normalized EPS (Bt)	1.47	0.84	0.92	1.00
EPS (Bt)	1.47	0.80	0.92	1.00
% growth	0.3	-45.6	15.1	8.4
Dividend (Bt)	0.9	0.5	0.6	0.6
BV/share (Bt)	5.8	6.0	6.4	6.8
EV/EBITDA (x)	7.8	10.7	9.4	9.1
Normalized PER (x)	11.5	21.1	18.3	16.9
PER (x)	11.5	21.1	18.3	16.9
PBV (x)	2.9	2.8	2.6	2.5
Dividend yield (%)	5.0	3.0	3.4	3.7
YE No. of shares (million)	1006.5	1006.5	1006.5	1006.5
No. of shares - full dilution	1006.5	1006.5	1006.5	1006.5
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (07/03/2016)	16.90
SET Index	1,395.75
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.71
Paid up shares (million)	1006.5
Free float (%)	55.03
Market cap (Bt m)	17,009.85
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	160.75
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	19.90, 14.40, 17.68

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ดำเนินงานปีตัว ราคาหุ้นยังมี Upside

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ SAMART จะฟื้นตัวขึ้นได้จาก SAMTEL OTO และ U-Trans ที่คาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีในปีนี้ แต่ยังคงถูกกดดันจาก SIM ที่คาดว่าจะอ่อนแอต่อเนื่อง ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลง 28% Y-Y เหลือเติบโต 15.1% Y-Y ขณะที่ราคาเหมาะสมของเราปรับลงเหลือ 19 บาท อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside และคาดว่าจะยังมี Catalyst จากการลงทุนใหม่ๆเพิ่มเติมในธุรกิจพลังงานทดแทนในอนาคต จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

SAMTEL OTO และ U-Trans ยังดี แต่ SIM ยังเป็นตัวถ่วง

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ SAMART จะฟื้นตัวขึ้นจากผลการดำเนินงานของ SAMTEL ที่คาดว่าจะดีขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งใน 2H16 จาก Backlog ที่สูงกว่า 8 พันลบ. รวมถึงโอกาสในการเซ็นสัญญางานใหม่ๆเพิ่มเติมอีก 1 หมื่นลบ. ในปีนี้ ขณะที่ U-Trans ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในส่วนของ CATS ที่ให้บริการควบคุมการจราจรทางอากาศในกัมพูชาและ TEDA ที่ยังมีโอกาสได้งานเพิ่มเติมอีกมากเช่นสายส่งไฟฟ้าที่ขยายตัวตามธุรกิจพลังงานทดแทนจากนโยบายภาครัฐและโครงการนำสายไฟฟ้าลงดิน ขณะที่ OTO ยังมีทิศทางเติบโตได้ดีต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามยังถูกกดดันจากผลการดำเนินงานของ SIM ที่คาดว่าจะอ่อนแอจากธุรกิจมือถือที่สูญเสียความสามารถในการแข่งขันให้กับ Mobile Operator ขณะที่ธุรกิจใหม่ด้าน E-Commerce ยังต้องใช้เวลาในการพิสูจน์และพัฒนาเพื่อให้ได้ขนาดที่สามารถทดแทนธุรกิจหลักเดิม

ปรับประมาณการลงตาม SIM และ SAMTEL

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ลง 28% เหลือ 930 ลบ. ฟื้นตัวขึ้น 15.1% Y-Y สะท้อนผลการดำเนินงานของ SIM และ SAMTEL ที่ปรับลงจากกำไร 4Q15 ที่อ่อนแอ ขณะที่การลงทุนใหม่ๆจะเข้ามาอย่างรวดเร็วในปี 2018 เช่นโรงไฟฟ้าขยะจำนวน 4 แห่งในภาคเหนือรวมราว 32 MW ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอย COD บางแห่งได้ตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป โดย SAMART คาดว่าจะสามารถเซ็น PPA ได้ใน 2Q16 นี้ ขณะที่โรงไฟฟ้าถ่านหิน 2,000 MW ในกัมพูชาเรายังมองว่าเร็วเกินไปที่จะให้หน้าหนักเพราะปัจจุบันยังอยู่ระหว่างกระบวนการเซ็น MOU กับ EGAT ในเรื่องค่าไฟ ส่วน PPA คาดว่าจะเซ็นได้ในปี 2018 และยังคงใช้ระยะเวลาในการก่อสร้างอีกหลายปีหลังจากนั้น

ราคาหุ้นยังมี Upside จึงยังแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงจาก 24.20 บาทลงเหลือ 19 บาท (Sum of the Part) สะท้อนประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมของบริษัทลูกที่ปรับลง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside กว่า 10% ขณะที่โรงไฟฟ้าขยะที่คาดว่าจะเพิ่มมูลค่าได้ราวร้อยละ 0.50-1 บาท/หุ้นซึ่งปัจจุบันเรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ เราจึงยังแนะนำ "ซื้อ" นอกจากนี้ราคาหุ้นยังมี Catalyst จากการลงทุนใหม่ๆเพิ่มเติมที่จะประกาศในอนาคต ซึ่งน่าจะเกี่ยวกับธุรกิจพลังงานทดแทน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	22,293	23,880	18,366	19,873	21,258
Cost of sales	16,908	18,653	14,335	15,562	16,645
Gross profit	5,384	5,227	4,031	4,311	4,613
SG&A	2,577	2,762	2,554	2,532	2,702
Operating profit	2,807	2,464	1,477	1,780	1,910
Other income	128	314	214	150	150
EBIT	2,848	2,750	1,634	1,873	2,003
EBITDA	4,171	4,238	3,187	3,516	3,732
Interest charge	510	452	541	553	572
Tax on income	293	305	107	158	172
Earnings after tax	2,045	1,994	987	1,162	1,259
Minority interest	572	510	179	232	252
Normalized earnings	1,474	1,484	846	930	1,007
Extraordinary items	0	0	-39	0	0
Net profit	1,474	1,484	808	930	1,007

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,474	1,484	808	930	1,007
Deprec. & amortization	1,323	1,488	1,553	1,643	1,729
Change in working capital	-1,130	-3,359	225	124	-894
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,667	-387	2,585	2,696	1,843
Capital expenditure	-1,096	-1,645	-2,679	-2,000	-2,000
Others	-32	18	30	0	0
Cash flow from investing	-1,128	-1,627	-2,650	-2,000	-2,000
Free cash flow	539	-2,014	-65	696	-157
Net borrowings	71	3,747	1,183	-500	500
Equity capital raised	62	24	0	0	0
Dividends paid	-749	-882	-776	-503	-579
Others	612	-896	25	0	0
Cash flow from financing	-4	1,993	431	-1,003	-79
Net change in cash	535	-21	367	-307	-237

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,653	1,632	1,999	1,692	1,455
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	7,845	8,754	10,927	10,345	11,066
Inventory	2,289	3,720	1,895	1,756	1,896
Other current asset	5,626	5,049	4,569	4,567	4,775
Total current assets	17,413	19,155	19,389	18,360	19,192
Investment	0	0	0	0	0
PPE	4,562	4,719	5,846	6,203	6,474
Other assets	2,106	2,261	2,082	2,082	2,082
Total Assets	24,081	26,136	27,317	26,645	27,749
Short-term loans	7,772	12,854	10,203	9,703	9,203
Account payable	4,147	2,961	2,796	2,197	2,373
Current maturities	740	356	1,005	1,005	1,005
Other current liabilities	1,529	1,238	1,314	1,314	1,314
Total current liabilities	14,188	17,409	15,318	14,219	13,895
Long-term debt	1,092	141	3,325	3,325	4,325
Other LT liabilities	270	325	356	356	356
Total non-cu	1,362	465	3,681	3,681	4,681
Total liabilities	15,550	17,874	18,999	17,901	18,576
Registered capital	1,007	1,007	1,007	1,007	1,007
Paid-up capital	1,002	1,007	1,007	1,007	1,007
Share Premium	224	243	243	243	243
Legal reserve	101	101	121	121	121
Retained earnings	4,711	5,313	5,345	5,771	6,200
Others	517	-805	-707	-707	-707
Minority Interest	1,977	2,402	2,309	2,309	2,309
Shareholders' equity	8,531	8,262	8,318	8,744	9,172

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	33.2	7.1	-23.1	8.2	7.0
EBITDA	30.3	1.6	-24.8	10.3	6.1
Net profit	36.0	0.7	-45.6	15.1	8.4
Normalized earnings	36.0	0.7	-43.0	9.8	8.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.2	21.9	21.9	21.7	21.7
EBITDA margin	36.4	32.5	37.3	22.6	22.4
EBIT margin	24.9	21.1	19.1	12.0	12.0
Normalized profit margin	12.9	11.4	9.9	6.0	6.1
Net profit margin	12.9	11.4	9.4	6.0	6.1
Normalized ROA	6.5	5.9	3.2	3.4	3.7
Normalize ROE	24.2	23.9	14.3	14.9	15.2
Normalized ROCE	28.8	31.5	13.6	15.1	14.5
Risk (x)					
D/E	1.8	2.2	2.3	2.0	2.0
Net D/E	1.6	2.0	2.0	1.9	1.9
Net debt/EBITDA	3.3	3.8	5.3	4.6	4.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.47	1.47	0.80	0.92	1.00
Normalized EPS	1.47	1.47	0.84	0.92	1.00
EBITDA	4.16	4.21	3.17	3.49	3.71
Book value	6.54	5.82	5.97	6.39	6.82
Dividend	0.80	0.85	0.50	0.58	0.62
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	11.5	11.5	21.1	18.3	16.9
Norm P/E	11.5	11.5	21.1	18.3	16.9
P/BV	2.6	2.9	2.8	2.6	2.5
EV/EBITDA	7.4	7.8	10.7	9.4	9.1
Dividend yield (%)	4.7	5.0	3.0	3.4	3.7

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 รัชดา 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.อุดรธานี 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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