

SAWAD

บมจ. ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979

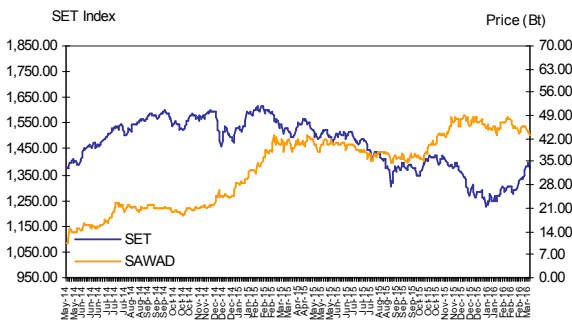
Current BUY	Previous BUY	Close 43.00	2016 TP 55.00	Exp Return + 28%	Anti-corrupt 1	CGR 2015 3
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Total revenue (Btm)	2,689	3,777	5,156	6,666
Total expenses (Btm)	1,835	2,441	3,397	4,455
Net profit	855	1,336	1,759	2,212
Spread	25.3	25.7	26.0	25.9
Net margin	31.8	35.4	34.1	33.2
EPS (Bt)-Basic	0.84	1.31	1.68	2.12
EPS (Bt)-Fully diluted	0.84	1.31	1.68	2.12
Growth (%)	6.3	56.0	28.5	25.7
PER (x) - Basic	58.6	37.6	29.3	23.3
PER (x) -Fully diluted	58.6	37.6	29.3	23.3
DPS (Bt)	0.02	0.03	1.04	1.29
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.1	2.6
BV/share (Bt)	3.43	4.68	6.19	7.19
P/BV (x)	14.3	10.5	8.0	6.9
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (08/03/2016)	43.00
SET index	1,374.62
Foreign limit/actual (%)	49.00/20.58
Paid up shares (million)	1,020
Free float (%)	43.34
Market cap (Bt mn)	43,860
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	180.25
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	49.00, 42.75, 45.64

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ดูงบตามท้องเรื่อง

ทิศทางการทำธุรกิจในปีใหม่ของ SAWAD ยังคงเน้นการเติบโตในธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ (ตั้งเป้าการเติบโตที่ 30% ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา) ส่วนธุรกิจอื่นมีความคืบหน้าแต่ไม่ชัดเจนนัก เราจึงยังไม่รวมในประมาณการของเรา ทั้งธุรกิจบริหารหนี้ ธุรกิจนาโไฟแนนซ์ และสินเชื่อบุคคล ซึ่งส่วนใหญ่เริ่มมาตั้งแต่ปีก่อนแล้วแต่ยังไม่เห็นความสำเร็จ ขณะที่การขยายสินเชื่อไปยังต่างประเทศ (เวียดนาม) อยู่ในระหว่างการขอใบอนุญาต เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 1.76 พันลพ. +31.67%Y-Y แม้มีการทบทวนต้นทุนทางการเงินของบริษัทลง แต่จะชดเชยจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการ Re-brand และการลงทุนระบบไอที คงค่านำเข้า ชื่อ คงราคาเหมาะสม 55 บาท (หลัง XD จะเป็น 53.80 บาท) “ชื่อ” หมายเหตุ: SAWAD ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้น 40 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล และปันผลเป็นเงินสดอีกหุ้นละ 0.003 บาท (รวมมูลค่าเงินปันผลทั้งสิ้น 0.028 บาทต่อหุ้น) กำหนด XD 28 เม.ย. จ่าย 19 พ.ค. 2016

Focus ที่ธุรกิจหลัก หาโอกาสตลาดใหม่แต่รายยังไม่รวมในประมาณการ

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหารเปิดเผยแผนธุรกิจในปี 2016 โดยรวมยังคงเน้นการเติบโตในธุรกิจเดิมคือสินเชื่อเพื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ ซึ่งตั้งเป้าการเติบโตสินเชื่อ +30%Y-Y เป็น 1.5-1.6 หมื่นลพ. (ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้) สาขาเปิดเพิ่ม 400 สาขาเป็น 2000 สาขา (แทบจะไปทุกตำบลในประเทศไทย เพื่อให้ความสะดวกลูกค้า) คาด NPL จะทรงตัวที่ราว 3.5% แม้คาดสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอโดยเฉพาะปัญหายกยั้งที่อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของกลุ่มลูกค้า ทำให้คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มอ่อนแอลงด้วย แต่บริษัทมีนโยบายติดตามลูกค้าที่ใกล้ชิดขึ้น ในส่วนของธุรกิจอื่นๆ มีความคืบหน้าบ้าง แต่เรายังไม่รวมไปประมาณการของเราได้แก่ 1.ธุรกิจบริหารหนี้ คาดว่าจะมีการซื้อหนี้ NPL มาบริหารเพิ่มเติมอีก 4-5 พันลพ. แต่เนื่องจากยังไม่เห็นความสำเร็จในปีก่อน เราจึงคาดว่าจะยังไม่เห็นรายได้ที่น่าจะสำคัญในปี 2016 2. สินเชื่อนาโไฟแนนซ์ บริษัทคาดว่าจะไม่เน้นการเติบโตมากนักเพราะเป็นธุรกิจที่ไม่ถนัด 3. สินเชื่อบุคคลที่ร่วมมือกับปรมอริส บริษัทจะได้รับค่าคอมมิชชั่นเป็นค่าตอบแทน ซึ่งเรามองถึงโอกาสตรงนี้ในระยะต่อไปหากบริษัทจะมาเป็นผู้ให้สินเชื่อเองในอนาคต และ 4. การขยายธุรกิจไปในเวียดนาม ขณะนี้กำลังอยู่ในระหว่างการขออนุญาต คาดว่าจะเห็นความชัดเจนใน 2H16 ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาในการคาดหวังผลประมาณ 3 ปี

คงประมาณการกำไรที่ 1.76 พันลพ. +31.7%Y-Y

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 1.76 พันลพ. +31.67%Y-Y โดยคาดการณ์ 1. สินเชื่อรวม +35% 2. การตั้งสำรองที่ 2% ของสินเชื่อรวม (VS 1.8% ในปีก่อน) และ 3. Interest Spread ที่ 26% ชยับจาก 25.7% ในปีก่อนเนื่องจาก CoF ที่ลดลง ทั้งนี้เราปรับลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทลงจากเดิม 4.25% เป็น 4% จากเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทที่มีสัดส่วนอยู่ราวครึ่งหนึ่ง น่าจะเปลี่ยนเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงได้อีก แต่จะชดเชยจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการ Re-brand และการลงทุนระบบไอทีที่เพิ่มขึ้น (งบประมาณรวม ~ 50 ลพ. แต่ตัดจำหน่าย 3-5 ปี) ทำให้คาดการณ์ Cost to income ratio จะสูงเป็น 48.8% จากคาดการณ์เดิม 47.8%

คงค่านำเข้า ชื่อ คงราคาเหมาะสม 55 บาท (หลัง XD จะเป็น 53.80 บาท)

SAWAD ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้น 40 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล และปันผลเป็นเงินสดอีกหุ้นละ 0.003 บาท (รวมมูลค่าเงินปันผลทั้งสิ้น 0.028 บาทต่อหุ้น) กำหนด XD 28 เม.ย. จ่าย 19 พ.ค. 2016 (คาดการณ์ Dilution ~ 2.4%) เราคงราคาเหมาะสมปี 2016 ก่อน ที่ 55 บาท (หลัง XD อยู่ที่ 53.80 บาท) อิง PEG 1.2 เท่า หรือเทียบเท่า PER 32 เท่า คงค่านำเข้า ชื่อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	1,446	1,955	2,814	3,953	5,222
Fee and service income	491	735	963	1,203	1,444
Sales	0	0	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Total revenue	1,937	2,689	3,777	5,156	6,666
Service expenses	122	126	127	206	300
Admin expenses	727	1,095	1,551	2,140	2,800
Total SG&A	849	1,220	1,678	2,346	3,100
COGS	0	0	0	0	0
Provision	132	189	168	264	348
EBIT	956	1,280	1,931	2,546	3,218
COF	230	219	281	347	454
EBT	726	1,062	1,650	2,199	2,764
Tax	151	207	314	440	553
Net profit	575	855	1,336	1,759	2,212

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and Cash equivalent	100	348	333	200	200
Loan outstanding	5,539	7,543	11,213	15,137	19,679
Account Receivable	0	0	0	0	0
Other Current Assets	177	290	197	250	299
Restricted deposit	0	0	0	10	10
PP&E	145	245	391	450	517
Total assets	6,046	8,592	13,640	16,222	20,887
Account payable	4,639	3,764	1,010	4,200	4,900
Other Current Liabilities	267	384	529	548	467
Total Current Lia	4,912	4,654	3,073	4,748	5,367
Financial lia - LT	0	500	5,600	5,000	8,000
Personal contingent lia	4	6	7	8	9
Other LT Lia	0	0	189	0	0
Total LT Liabilities	4	506	5,795	5,008	8,009
Total Liabilities	4,916	5,160	8,868	9,756	13,376
Paid up capital	750	1,000	1,020	1,046	1,046
Premium	0	1,422	1,422	1,422	1,422
Legal reserve	55	100	100	100	100
Other reserve	36	36	36	36	36
Unappro R/E	289	874	2,194	3,862	4,907
Shareholder Equity	1,131	3,432	4,772	6,466	7,511

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	48.3	38.8	40.4	36.5	29.3
COGS	33.4	50.7	41.7	37.9	30.9
SG&A	31.2	43.7	37.5	39.8	32.1
Net profit	42.1	48.5	56.3	31.7	25.7
Profitability Ratios (%)					
Spread	25.1	25.3	25.7	26.0	25.9
Net profit margin	29.7	31.8	35.4	34.1	33.2
Normalized ROA	10.9	11.7	12.0	11.8	11.9
Normalized ROE	66.1	37.5	32.6	31.3	31.6
Risk (x)					
D/E (x)	4.1	1.4	1.7	1.4	1.7
Net D/E (x)	4.3	1.4	1.8	1.5	1.8
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.79	0.84	1.31	1.68	2.12
EPS FD	0.79	0.84	1.31	1.68	2.12
Book value	1.51	3.43	4.68	6.19	7.19
Dividend	0.77	0.00	0.00	1.01	1.27
Par	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	62.34	58.63	37.60	29.25	23.27
Norm P/E	62.34	58.63	37.60	29.25	23.27
P/BV	32.67	14.35	10.53	7.96	6.85
Dividend yield (%)	1.56	0.01	0.01	2.05	2.58

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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.จตุตถ 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.บางกระสอ 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. หนองแขง 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 ถ.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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล 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 นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)