

28 มกราคม 2559

บรรจุกัณฑ์

SMPC

บมจ. สหมิตรถยนต์ไทย

Current
BUYPrevious
SELLClose
7.602016 TP
9.20Exp Return
+ 21%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

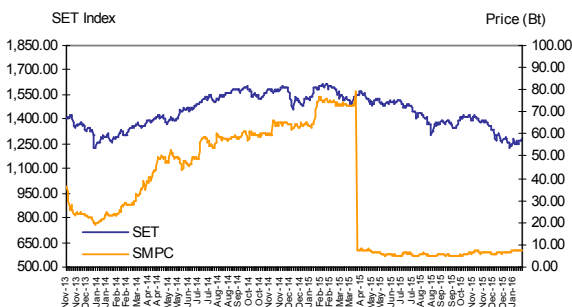
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	136	276	330	366
Net profit	136	276	434	366
EPS (Bt)-Norm	0.29	0.59	0.62	0.68
EPS (Bt)	0.29	0.59	0.81	0.68
% EPS growth	-22.56	102.91	37.43	-15.63
Dividend (Bt)	0.00	0.35	0.42	0.50
BV/share (Bt)	1.09	1.60	2.15	2.38
EV/EBITDA (x)	14.5	8.5	7.0	7.7
PER (x) - Norm	26.2	12.9	12.4	11.1
PER (x)	26.2	12.9	9.4	11.1
PBV(x)	7.0	4.7	3.5	3.2
Dividend yield (%)	0.0	4.6	5.6	6.6
YE No. of shares (mn)	468	468	536	536
No. of shares- full dilution	468	468	536	536
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (27/01/2016)	7.60
SET Index	1,278.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.96
Paid-up shares (million)	526.99
Free float (%)	34.90
Market cap (Bt m)	4,005.17
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	47.45
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	7.90, 6.20, 7.29

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ถึงแก้อยังไม่ระเบิดแต่กำไร 4Q15 กำลังจะระเบิด “ซื้อ”

กลับมาแนะนำ “ซื้อ” SMPC ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่เท่ากับ 9.20 บาท โดยมีปัจจัยบวกระยะสั้นคือกำไรสุทธิ 4Q15 มีแนวโน้มสร้างสถิติสูงสุดใหม่ 132 ล้านบาท (+ 49% Q-Q และ +315% Y-Y) จากคำสั่งซื้อที่เร่งขึ้นในช่วงราคาเหล็กและค่าเงินสกุลสำคัญหนึ่ง รวมถึงความต้องการใช้ LPG ในภาคครัวเรือน แทนการใช้ฟืนที่มีมากขึ้นหลังราคาฟืนตกตามน้ำมันดิบ และด้วยความที่โมเมนต์เชิงบวกยังมีต่อเนื่องถึง 1Q16 เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2015-2016 ขึ้นปีละ 21% ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward PE 2016 ที่ 11 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในระยะยาวที่ 12 เท่า และคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า 10% ต่อปี แต่ถ้าวางกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ ราคาสามารถซื้อขายบน PE ได้สูง 15-17 เท่า ซึ่งเราประเมินอย่างระมัดระวังบน PE 13.5 เท่า เพราะ SMPC ยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของธุรกิจตามภาวะเศรษฐกิจโลก และการกลับเข้าสู่โหมดลงทุนใหญ่ในช่วง 2 ปีข้างหน้า

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 กระชากขึ้น 3 เท่าตัว Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 132 ล้านบาท กำไรสุทธิ 4Q15 เพิ่มขึ้น 49% Q-Q และ 315% Y-Y สร้างสถิติสูงสุดใหม่ที่ 132 ล้านบาท จาก 3 ปัจจัยหลักคือ (1) การ Re-Stock ของผู้ผลิตและจำหน่ายแก๊ส LPG หลังจากชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอให้ราคาเหล็กที่ทรุดหนักและค่าเงินที่ผันผวนอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ (2) โรงบรรจุแก๊สในเอเชียและแอฟริกามีการขยายตัวเร็ว จากความต้องการใช้ในครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะช่วงปลายไตรมาสที่ราคา LPG ทรุดหนักตามราคาน้ำมัน (3) เงินบาทอ่อนค่าเฉลี่ย 3% หนุนทั้งรายได้และอัตรากำไร ด้วยความที่มีรายได้จากการส่งออกสูงถึง 95% โดยเราคาดการณ์การใช้กำลังการผลิตที่ 91% เพิ่มขึ้นจาก 76% ใน 3Q15 และ 70% ใน 4Q14 ส่งผลให้ค่าดราฟต์ได้ 23% Q-Q และ 37% Y-Y อยู่ที่ 850 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะพุ่งแตะ 29% จาก 25% ใน 3Q15 และ 19% ใน 4Q14 เพราะผลของ Economies of Scale และอำนาจการต่อรองที่เพิ่มขึ้นจากโครงสร้างตลาดที่เป็นอุปสงค์ส่วนเกิน ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็ไม่มีภาระหนักเหมือนทุกปี เพราะเปลี่ยนวิธีมาเป็นแบบกระจายทุกไตรมาส จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิกระชากขึ้นมาอยู่ที่ 15%

ปรับประมาณการขึ้นเพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ทำได้ดีกว่าคาด

ผลจากภาวะอุตสาหกรรมที่ฟื้นเร็วกว่าคาด ทำให้ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2015-2016 ขึ้นปีละ 21% อยู่ที่ 330 ล้านบาท (+20% Y-Y) และ 366 ล้านบาท (+21% Y-Y) โดยในส่วนของปี 2015 หากรวมการกลับรายการทางภาษีที่เกิดขึ้นตอน 2Q15 รวม 104 ล้านบาท คาดการณ์กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 434 ล้านบาท (+57% Y-Y)

ปรับราคาเป้าหมายและเปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

เราลดคำแนะนำเป็น “ซื้อ” การปรับประมาณการขึ้นทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2016 ใหม่ที่ 9.20 บาท อิง PE Multiplier ที่ 13.5 เท่า (1 S.D. ของค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งยังต่ำกว่าช่วง 3Q14 ที่กำไรกระชากเกิน 100 ล้านบาทต่อไตรมาสที่ 15-17 เท่า) ปัจจัยบวกระยะสั้นคือผลประกอบการ 4Q15 มีแนวโน้มทำ All Time High และยังมีโมเมนต์ที่ดีต่อเนื่องถึง 1Q16 ด้วยคำสั่งผลิตล่วงหน้าที่ยาวไปถึง 2Q16 รวมถึงงานซ่อมบำรุงที่รับรู้รายได้เต็มกำลังการผลิต 50,000 ใบต่อเดือนตั้งแต่ 2H16

แต่การเติบโตในอนาคตยังมาพร้อมความเสี่ยง Upside จึงไม่ถึงกับเปิดกว้าง

แม้เราจะมิมองเชิงบวกกับ SMPC ในระยะสั้น แต่สำหรับการเติบโตในระยะยาว เรามองว่ามีความเสี่ยงอยู่ 2 ประเด็น คือ (1) ผลประกอบการผันผวนตามราคาเหล็กและค่าเงินที่ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจโลกซึ่งยังไม่นิ่ง (2) มีโอกาสกลับเข้าสู่โหมดลงทุนอีกครั้ง เพราะระดับการผลิตปัจจุบันใกล้เคียงกำลังผลิตสูงสุดที่ 6.2 ล้านใบต่อปี การขยายสายผลิตเดิมคาดว่าจะเพิ่มจำนวนใบอีกไม่มาก จึงเป็นไปได้ที่จะสร้างโรงใหม่หรือซื้อโรงเดิมที่ทำอยู่แล้ว ซึ่งเรายังไม่แน่ใจตรงที่ เมื่อสร้างเสร็จแล้วกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นจะสอดคล้องความต้องการช่วงนั้นหรือไม่ หรือถ้าซื้อจะคุ้มกับเงินที่ลงทุนไปด้วยเงินไขโครงสร้างตลาดตอนนี้ที่เป็นอุปสงค์ส่วนเกินหรือไม่ ทำให้ Upside ในเชิงการประเมินมูลค่าไม่ควรถึงระดับ PE สูงสุดที่เคยทำได้ในรอบ 15-17 เท่า

4Q15E Earnings Preview

(Bt m)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y
Sales	850	694	22	622	37
Cost of sales	604	518	17	505	19
Gross profit	247	176	40	117	111
SG&A costs	106	82	29.8	102	4
Interest charge	4	4	0	6	-30
Norm profit	132	89	49	32	315
Net profit	132	89	49	32	315
EPS	0.25	0.17	49	0.07	269
Gross margin (%)	29.0	25.4	3.6	18.8	10.2
SG&A of Sales (%)	12.5	11.8	0.7	16.4	-3.9
Net profit margin (%)	15.6	12.8	2.8	5.1	10.4

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	2,320	2,121	2,876	2,780	3,161
Costs of sales	1,845	1,691	2,232	2,110	2,450
Gross profit	474	430	644	670	710
SG&A costs	279	311	406	357	394
Operating profit	196	119	238	313	316
Other income	77	80	131	215	158
EBIT	273	200	369	528	474
EBITDA	303	231	406	567	516
Interest charge	44	29	23	17	10
Tax on income	53	35	70	77	98
Earnings after tax	176	136	276	434	366
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	176	136	276	434	366
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	176	136	276	434	366

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash& equivalents	114	21	17	51	38
Account receivable	168	263	234	309	351
Inventory	485	442	513	528	628
Other current asset	68	27	39	28	32
Total current asset	835	753	802	916	1,049
Investment	42	62	66	65	70
PPE	423	596	722	772	825
Other asset	14	13	13	11	13
Total assets	1,315	1,424	1,603	1,765	1,957
Short term loan loans	374	313	337	133	158
Accounts payable	201	284	269	264	306
Current maturities	73	124	24	24	10
Other current liabilities	136	162	159	153	174
Total current liabilities	784	884	789	574	648
Long-term debt	123	0	34	10	0
Other LT liabilities	34	30	30	29	33
Total LT liabilities	157	30	64	39	33
Total liabilities	941	914	853	613	681
Registered capital	468	468	468	536	536
Paid up capital	468	468	468	536	536
Share premium	50	6	6	51	51
Legal reserve	1	2	16	37	56
Retained earnings	-146	33	260	526	633
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	374	510	750	1,151	1,276

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	176	136	276	434	366
Depreciation &	30	31	37	39	42
Change in working capital	-57	32	-57	-95	-100
Other adjustments	-9	67	-15	4	17
Cash flow from operation	140	267	241	383	325
Capital expenditure	-53	-204	-163	-90	-94
Others	1	-19	-4	2	-6
Cash flow from investing	-53	-223	-167	-87	-100
Free cash flow	87	43	74	296	224
Net borrowings	-101	-133	-43	-227	1
Equity capital raised	94	-44	0	113	0
Dividends paid	0	44	-35	-146	-242
Others	-1	-4	0	-1	4
Cash flow from financing	-9	-136	-78	-261	-237
Net change in cash	78	-93	-5	35	-13

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenues	13.2	-8.6	35.6	-3.3	13.7
EBITDA	9.7	-33.4	82.8	28.0	1.8
Net profit	5.7	-22.6	102.9	57.4	-15.6
Norm profit					
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.4	20.3	22.4	24.1	22.5
EBIT margin	8.4	5.6	8.3	11.2	10.0
Normalized profit margin	7.6	6.4	9.6	15.6	11.6
Net profit margin	7.6	6.4	9.6	15.6	11.6
Normalized ROA	16.7	11.6	18.6	25.6	19.2
Normalized ROE	47.0	26.7	36.8	37.7	28.7
Risk (x)					
D/E (x)	2.52	1.79	1.14	0.53	0.53
Net D/E (x)	2.21	1.75	1.11	0.49	0.50
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.37	0.29	0.59	0.81	0.68
Norm EPS	0.37	0.29	0.59	0.62	0.68
FCF	0.65	0.49	0.87	1.06	0.96
EBITDA	0.19	0.09	0.16	0.55	0.42
Book value	0.80	1.09	1.60	2.15	2.38
Dividend	0.00	0.00	0.35	0.42	0.50
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	20.28	26.19	12.91	9.39	11.13
Norm P/E	20.28	26.19	12.91	12.35	11.13
P/BV	9.53	6.99	4.74	3.54	3.20
EV/EBTDA	11.71	14.49	8.47	7.01	7.69
Dividend yield (%)	0.00	0.00	4.61	5.59	6.60

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 ช.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อีตัลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีตัลไทย 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	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 ศูนย์การค้าวันิซพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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