

ARROW

บมจ. แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	13.40	16.70	+ 24.6%	3B	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	148	245	264	298
Net profit	148	245	264	298
EPS (Bt)-Norm	0.74	0.98	1.04	1.18
EPS (Bt)	0.74	0.98	1.04	1.18
% EPS growth	14.48	31.63	6.89	12.88
Dividend (Bt)	0.47	0.65	0.73	0.83
BV/share (Bt)	3.47	3.63	3.61	3.97
EV/EBITDA (x)	13.9	10.6	10.0	9.0
PER (x) - Norm	18.1	13.7	12.8	11.4
PER (x)	18.1	13.7	12.8	11.4
PBV(x)	3.9	3.7	3.7	3.4
Dividend yield (%)	3.5	4.9	5.5	6.2
YE No. of shares (mn)	200	251	253	253
No. of shares- full dilution	200	251	253	253
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (24/06/2016)	13.40
SET Index	1,413.19
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.05
Paid-up shares (million)	251.07
Free float (%)	28.08
Market cap (Bt mn)	3,364.27
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	6.37
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	14.80, 12.20, 13.63

Source: Setsmarts

ยอดขายรายเดือนทำ New High... ราคาเหล็กที่พุ่งไม่สะเทือนต้นทุน...

ยังแนะนำ “ซื้อ” ARROW ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 16.70 บาท อิง PE 16 เท่า หลังจากเราได้สอบถามผู้บริหารถึงแนวโน้มราคาเหล็กที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งถูกมองว่าเป็นปัจจัยลบสำคัญที่ทำให้ราคาหุ้นลง 13% ในรอบ 2 เดือน แต่กลับพบว่าแทบไม่ได้รับผลกระทบเพราะสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้ากว่า 6 เดือน อีกทั้งด้วยสถานะการเป็นผู้นำตลาดด้วยส่วนแบ่ง 65% ยังทำให้สามารถปรับราคาขึ้นได้ระดับหนึ่ง ขณะที่ ความต้องการที่อ่อนของกลุ่มนี้อาจยังเต็มกำลังการผลิตและท่อร้อยสายไฟส่งสัญญาณฟื้นตัวเร็วจนยอดพุ่งสูงสุดในรอบ 6 เดือน ทำให้ผลประกอบการ 2Q16 ที่ปกติเป็น Low Season อาจไม่ลงแรง Q-Q เหมือนที่ผ่านมา ส่วนผลประกอบการ 2H16 จะยิ่งเป็นมากกว่า High Season เพราะบริษัทลูกที่มีงานรับเหมาวางระบบในมือกว่า 250 ล้านบาท จะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 3Q16 หากผลประกอบการเป็นไปตามคาด ประเมินการเติบโตของเราอาจต่ำเกินไป ซึ่งราคาปัจจุบันคิดเป็น PE2016 เพียง 13 เท่า และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 5% ต่อปี ถือว่าถูกและน่าสนใจมากเมื่อเทียบกับสภาพแวดล้อมงานก่อสร้างที่สดใสขึ้น โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานที่จะกระตุ้นความต้องการท่อร้อยสายไฟอย่างมากในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ราคาเหล็กที่เพิ่มแทบไม่สะเทือนต้นทุน

ราคาหุ้นปรับตัวลง 13% ในรอบ 2 เดือนทั้งที่ผลประกอบการปีนี้สดใส ส่วนสำคัญมาจากราคาเหล็กซึ่งเป็นต้นทุนหลักราว 50-60% ของต้นทุนรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 60% YTD แต่ด้วยความที่ ARROW มีการสต็อกเหล็กล่วงหน้าไว้แล้วกว่า 6 เดือน มากกว่าช่วงเวลาปกติที่จะสต็อกไว้ 3 เดือน ขณะที่ ความป็นผู้นำตลาดด้วยส่วนแบ่งสูงถึง 65% ทำให้สามารถผลักภาระให้กับลูกค้าผ่านการปรับราคาได้บางส่วน จึงทำให้คาดว่า ARROW จะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับสูงที่ 35.5-36.0% เหมือนที่เกิดขึ้นตั้งแต่ 3Q15 ได้ต่อเนื่อง ส่วนแนวโน้มหลังจากนี้ต่อให้ราคาเหล็กยังเพิ่มต่อ ก็คาดว่าจะกระทบไม่มากเช่นเดิม เพราะนอกจากจะปรับราคาขึ้นได้แล้ว ยังถูกชดเชยจากยอดสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างด้วย

ผลประกอบการ 2Q16 ที่เป็น Low Season อาจไม่แยเหมือนทุกปี

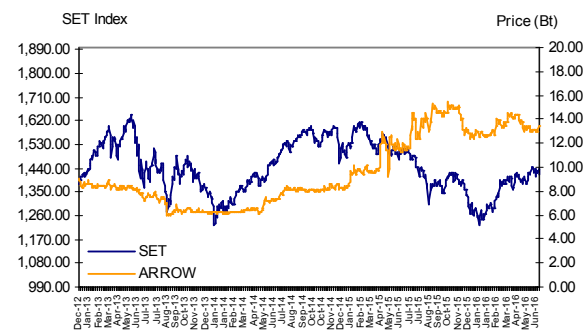
ปกติ 2Q16 จะเป็น Low Season จากการมีวันหยุดมากในเดือน เม.ย. 16 แต่เพราะปีนี้สินค้าที่อ่อนก้นน้ำที่ใช้นอกกลุ่มท่อสาร (15% ของรายได้รวม) ยังผลิตเต็มกำลัง แม้จะขยายเพิ่มแล้วกว่า 15% ส่วนท่อร้อยสายไฟที่เป็นรายได้หลักก็ฟื้นตัวเร็วตั้งแต่กลาง พ.ค. 16 และเป็นไปได้ที่ มิ.ย. 16 จะสร้างจุดสูงสุดใหม่ ทำให้รายได้และกำไรใน 2Q16 อาจไม่ลงแรง 15-20% Q-Q เหมือนอดีต โดยเบื้องต้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงเพียง 3% และ 5% Q-Q ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบ Y-Y แล้วน่าจะได้เห็นการเติบโตในระดับ 15-17% (ดีกว่า 1Q16 ที่โต 12% Y-Y)

ปีนี้อาจดีกว่าคาดจากบริษัทลูกที่โตเร็วและงานโครงสร้างพื้นฐานที่ขยับแรง

เราคาดว่า จะได้เห็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น Y-Y ในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยต่อให้ยอดขายกลับมาทรุดตัว กำไรก็จะไม่ตกเพราะมีการรับรู้รายได้งานวางระบบของบริษัทลูก (ถือหุ้นในเมฆา-เอส 65%) ซึ่งมีงานในมือกว่า 250 ล้านบาท (สูงสุดตั้งแต่ตั้งบริษัท) ขณะที่ การขยายตัวของกลุ่มท่อสารและงานโครงสร้างพื้นฐานที่อนุมัติก่อนหน้านี้ จะทำให้อุดหนุนรายเดือนมีแนวโน้มสร้างจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง กำไร 2Q16 ที่มีแนวโน้มสดใส จึงเป็นเพียงจุดต่ำสุดของปีเท่านั้น

ราคาถูกแถมปันผลสูงใจกว่า 5% ต่อ แนะนำ “ซื้อ” เป้า 16.70 บาท

ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2016 เพียง 13 เท่า ต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่ 20 เท่า ซึ่งเรามองว่าประมาณการกำไรสุทธิที่ 264 ล้านบาท +8% Y-Y ถือเป็นกรณีแยสุดแล้ว ขณะที่ ถ้าอิง Ke ที่ 11% และ PE 16 เท่า แล้วคิดลดกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน เท่ากับว่าตลาดคาดหวังการเติบโตของกำไรในช่วง 5 ปีข้างหน้าเพียง 6% ต่อปี ซึ่งถือว่าต่ำมาก และไม่สอดคล้องกับงานโครงสร้างพื้นฐานที่ภาครัฐพยายามกระตุ้นให้เกิดขึ้นเร็ว เมื่อผนวกกับฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และปันผลสูงใจราว 5% ต่อปี Downside ในการลงทุนที่ราคานี้จึงถือว่าต่ำมาก แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 16.70 บาท



Source: SET

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	880	1,004	1,210	1,322	1,470
Costs of sales	631	735	802	893	994
Gross profit	249	270	408	429	476
SG&A costs	99	106	133	131	140
Operating profit	150	164	275	298	337
Other income	13	10	10	15	13
EBIT	163	173	285	313	350
EBITDA	184	195	309	339	379
Interest charge	6	3	2	3	4
Tax on income	24	22	43	44	50
Earnings after tax	133	148	240	265	296
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	130	148	245	264	298
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	130	148	245	264	298

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	13	12	148	26	23
Account receivable	209	237	268	330	367
Inventory	224	224	280	294	327
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	445	473	696	650	717
Investment	0	0	0	0	0
PPE	250	266	290	321	351
Other asset	36	38	25	42	46
Total assets	732	777	1,011	1,013	1,114
Short term loan loans	29	14	1	17	19
Accounts payable	41	37	57	49	54
Current maturities	8	5	1	8	9
Other current liabilities	13	13	25	16	18
Total current liabilities	90	69	85	90	100
Long-term debt	13	8	5	4	4
Other LT liabilities	5	6	7	7	7
Total LT liabilities	18	14	12	10	11
Total liabilities	108	83	97	100	111
Registered capital	200	203	253	253	203
Paid up capital	200	200	251	253	253
Share premium	216	216	221	221	221
Legal reserve	14	19	25	25	25
Retained earnings	187	250	399	404	494
Minority Interest	0	0	3	0	0
Shareholders' equity	624	695	911	913	1,003

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	130	148	245	264	298
Depreciation &	21	22	24	26	29
Change in working capital	-56	-32	-67	-85	-64
Other adjustments	4	0	13	-10	2
Cash flow from operation	99	137	215	196	265
Capital expenditure	-40	-38	-48	-58	-59
Others	-3	-2	13	-17	-3
Cash flow from investing	-42	-40	-35	-75	-62
Free cash flow	56	98	181	121	202
Net borrowings	-37	-21	-19	21	4
Equity capital raised	0	2	61	-3	0
Dividends paid	-78	-80	-90	-259	-208
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-115	-99	-48	-240	-205
Net change in cash	-59	-1	133	-119	-2

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	13.5	14.1	20.4	9.3	11.2
Net profit	38.6	14.5	65.2	7.6	12.9
Norm profit	49.5	15.3	66.3	8.8	13.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	28.3	26.8	33.7	32.4	32.4
EBIT margin	17.1	16.3	22.7	22.5	22.9
Normalized profit margin	13.6	13.8	19.0	19.0	19.3
Net profit margin	14.7	14.8	20.3	20.0	20.3
Normalized ROA	19.0	20.1	27.6	26.4	28.3
Normalized ROE	21.7	22.5	30.6	28.9	31.1
Risk (x)					
D/E (x)	0.17	0.12	0.11	0.11	0.11
Net D/E (x)	0.01	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.74	0.98	1.04	1.18
Norm EPS	0.65	0.74	0.98	1.04	1.18
FCF	0.28	0.49	0.72	0.48	0.80
Book value	3.12	3.47	3.63	3.61	3.97
Dividend	0.35	0.47	0.65	0.73	0.83
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.67	18.06	13.72	12.83	11.37
Norm P/E	20.67	18.06	13.72	12.83	11.37
P/BV	4.30	3.86	3.69	3.71	3.38
EV/EBTDA	14.84	13.92	10.62	9.98	9.00
Dividend yield (%)	2.61	3.49	4.88	5.45	6.16

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</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.ริมกก 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 สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า 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 หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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") 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 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)