

16 กุมภาพันธ์ 2560

วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร

SNC

บมจ. เอส เอ็น ซี พอร์เมอร์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	15.80	20.00	+ 26.6%	Certified	5

Consolidated earnings

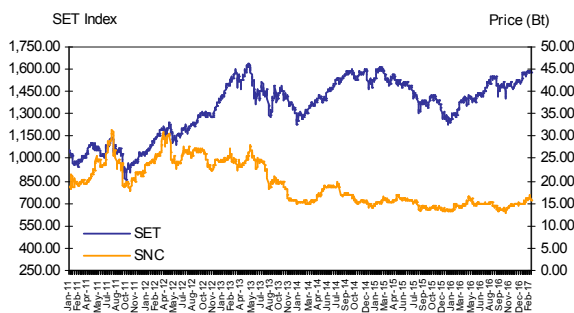
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	410	402	477	522
Net profit	410	402	477	522
Normalized EPS (Bt)	1.42	1.40	1.66	1.81
EPS (Bt)	1.42	1.40	1.66	1.81
% growth Y-Y	8.6	-2.0	18.8	9.5
Dividend (Bt)	0.90	0.90	0.99	1.09
BV/share (Bt)	8.55	9.49	10.20	10.96
EV/EBITDA (x)	7.9	8.8	6.6	6.2
Normalized PER (x)	11.1	11.3	9.5	8.7
PER (x)	11.1	11.3	9.5	8.7
PBV (x)	1.8	1.7	1.5	1.4
Dividend yield (%)	5.7	5.7	6.3	6.9
YE No. of shares (million)	287.8	287.8	287.8	287.8
No. of shares - full dilution	287.8	287.8	287.8	287.8
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (15/02/2017)	15.80
SET Index	1,573.37
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.13
Paid up shares (million)	287.78
Free float (%)	48.39
Market cap (Bt m)	4,546.88
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	75.72
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	17.00, 14.80, 16.07

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปีแห่งการฟื้นตัว

เราคาดกำไรสุทธิปี 2017 จะกลับมาเติบโตแข็งแกร่ง 18.8% Y-Y โดยได้รับอานิสงส์บวกจากการย้ายโรงงานมารวมกันที่จังหวัดระยอง ซึ่งทำให้มีโอกาสได้ลูกค้าเพิ่มเติมจากการเป็น One Stop Service รวมถึงประสิทธิภาพในการผลิตและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ขณะที่การก้าวสู่ธุรกิจพลังงานทดแทนเรามองว่าจะช่วยเสริมความมั่นคงในแง่การดำเนินงานระยะยาว แต่เรายังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการ เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 20 บาท แต่ในแง่ Valuation ถือว่ายังน่าสนใจโดยซื้อขายที่ PEG เพียง 0.51 เท่า ขณะที่ Dividend Yield คาดยังสูงกว่า 6% ต่อปี ขณะที่ธุรกิจกำลังอยู่ในช่วง High Season จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

การย้ายการผลิตส่วนใหญ่มาที่ระยองจะส่งผลกระทบต่อผลบวกชัดเจนในปีนี้

ปีที่ผ่านมา SNC ได้มีการย้ายโรงงานประกอบเครื่องปรับอากาศ เครื่องฉีดพลาสติก โรงงานพ่นสี มารวมกันที่จังหวัดระยอง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทั้งในแง่ของรายได้เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ดังกล่าว รวมถึงเป็นจุดดึงดูดในการเป็น One Stop Service จากผลิตภัณฑ์ที่ครบวงจรในทีเดียว ส่วนฝั่งของต้นทุนคาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น รวมถึงต้นทุนการเคลื่อนย้ายและขนส่งชิ้นส่วนที่ลดลง ขณะที่ในฝั่งโครงสร้างพื้นฐาน SNC ได้มีการลงทุนโรงงานผลิตน้ำประปาเองใกล้โรงงานซึ่งมีต้นทุนที่ถูกลงและปิดความเสี่ยงไม่มีน้ำใช้ในหน้าแล้ง รวมถึงยังลงทุน Solar Rooftop ซึ่งจะช่วยลดค่าไฟได้ไม่ต่ำกว่าปีละ 10 ลบ.

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งในปี 2017

ล่าสุด SNC ประกาศกำไรสุทธิปี 2016 ออกมาที่ 402 ลบ. หดตัวเล็กน้อย 2% Y-Y เนื่องจากได้รับผลกระทบบางส่วนจากการย้ายโรงงาน ส่วนปี 2017 เรามีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง 6% เหลือ 477 ลบ. แต่ยังสามารถพลิกมาเติบโตได้ถึง 18.8% Y-Y โดยได้รับแรงหนุนจากอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าในไทยที่ยังมีแนวโน้มขยายตัว ขณะที่กระบวนการการผลิตเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ นอกจากนี้ยังได้รับประโยชน์จากการย้ายธุรกิจรับจ้างประกอบเครื่องปรับอากาศไปอยู่ภายใต้ SCAN (บริษัทย่อย) ทำให้สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมที่มีอยู่ไม่ต่ำกว่า 300 ลบ.ได้ นอกจากนี้ธุรกิจผลิต Aluminum Condenser ของ SCAN คาดว่าจะเห็นโอกาสการเติบโตหลังราคาทองแดงปรับตัวขึ้นกว่า 20% ตั้งแต่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา ขณะที่ธุรกิจรับจ้างออกแบบและประกอบเครื่องปรับอากาศรุ่นใหม่ ๆ ส่วนใหญ่จะใช้สินค้าจาก SCAN เป็นส่วนประกอบ นอกจากนี้ล่าสุด SNC ได้เข้าไปลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนในบริษัทไอดีเอ็น พาวเวอร์ ในสัดส่วน 55% ซึ่งจะลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานขยะขนาด 3MW ในจังหวัดยะลา โดยคาดว่าจะช่วยเพิ่มความมั่นคงในแง่ผลการดำเนินงานระยะยาว อย่างไรก็ตามเรายังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการเพราะเรื่อง PPA กับภาครัฐยังไม่ชัดเจน

ยังน่าสนใจทั้งในแง่ Valuation และ Dividend Yield

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเล็กน้อยจาก 21 บาท เหลือ 20 บาท โดยยังอิง Target PE ที่ 12 เท่า ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PEG เพียง 0.51 เท่าซึ่งถือว่าค่อนข้างถูก ขณะที่ Dividend Yield ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างน่าสนใจที่ 6.3% ประกอบกับธุรกิจในปัจจุบันกำลังเข้าสู่ช่วง High Season ใน 1Q17 จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง คือ การย้ายฐานการผลิตของบริษัทข้ามชาติ คู่แข่งจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในไทย ราคาวัตถุดิบที่ผันผวน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	7,405	8,140	7,468	8,215	8,872
Cost of sales	6,583	7,275	6,503	7,180	7,754
Gross profit	822	866	965	1,035	1,118
SG&A	428	457	575	567	612
Operating profit	394	408	390	468	506
Other income	38	47	58	64	65
EBIT	421	455	448	532	571
EBITDA	687	739	756	928	960
Interest charge	17	17	23	29	20
Tax on income	28	27	27	25	28
Earnings after tax	377	411	397	478	523
Minority interest	-1	1	-4	1	1
Normalized earnings	377	410	402	477	522
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	377	410	402	477	522

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	377	410	402	477	522
Deprec. & amortization	266	284	308	396	390
Change in working capital	-136	51	-265	162	-6
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	508	744	445	1,035	906
Capital expenditure	-361	-357	-1,048	-350	-350
Others	-51	-6	115	-3	-1
Cash flow from investing	-412	-363	-933	-353	-351
Free cash flow	95	381	-488	682	555
Net borrowings	257	-41	130	-114	-114
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-203	-251	-265	-274	-301
Others	30	-4	128	0	0
Cash flow from financing	84	-296	-6	-388	-415
Net change in cash	179	85	-494	294	139

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	349	378	405	464	603
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,170	1,017	1,236	1,103	1,192
Inventory	281	281	424	277	300
Other current asset	132	158	148	148	148
Total current assets	1,932	1,834	2,214	1,993	2,242
Investment	0	0	0	0	0
PPE	2,056	2,130	2,869	2,823	2,784
Other assets	177	175	137	140	141
Total Assets	4,166	4,139	5,220	4,956	5,167
Short-term loans	70	20	535	300	300
Account payable	1,382	1,229	1,364	1,289	1,392
Current maturities	39	56	114	114	114
Other current liabilities	54	105	114	71	72
Total current liabilities	1,544	1,411	2,127	1,774	1,878
Long-term debt	242	184	256	142	28
Other LT liabilities	68	84	106	106	106
Total non-cu	310	268	362	248	133
Total liabilities	1,855	1,679	2,489	2,022	2,012
Registered capital	288	288	288	288	288
Paid-up capital	288	288	288	288	288
Share Premium	1,214	1,214	1,214	1,214	1,214
Legal reserve	68	71	71	71	71
Retained earnings	647	806	943	1,146	1,367
Others	0	-6	0	0	0
Minority Interest	95	87	215	215	215
Shareholders' equity	2,311	2,460	2,731	2,934	3,155

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	3.5	9.9	-8.3	10.0	8.0
EBITDA	0.4	7.5	2.3	22.9	3.5
Net profit	-10.8	8.6	-2.0	18.8	9.5
Normalized earnings	-10.8	8.6	-2.0	18.8	9.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.1	10.6	12.9	12.6	12.6
EBITDA margin	9.3	9.1	10.1	11.3	10.8
EBIT margin	5.7	5.6	6.0	6.5	6.4
Normalized profit margin	5.1	5.0	5.4	5.8	5.9
Net profit margin	5.1	5.0	5.4	5.8	5.9
Normalized ROA	9.4	9.9	8.6	9.4	10.3
Normalize ROE	17.1	17.2	15.5	16.8	17.2
Normalized ROCE	16.1	16.7	14.5	16.7	17.4
Risk (x)					
D/E	0.8	0.7	0.9	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.5	0.8	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.2	1.8	2.8	1.7	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.42	1.40	1.66	1.81
Normalized EPS	1.31	1.42	1.40	1.66	1.81
EBITDA	2.39	2.57	2.63	3.23	3.34
Book value	8.03	8.55	9.49	10.20	10.96
Dividend	0.66	0.90	0.90	0.99	1.09
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	12.0	11.1	11.3	9.5	8.7
Norm P/E	12.0	11.1	11.3	9.5	8.7
P/BV	2.0	1.8	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	8.8	7.9	8.8	6.6	6.2
Dividend yield (%)	4.2	5.7	5.7	6.3	6.9

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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</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.อุดรศรี 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า อ.หลวงพ่อดำ จ.ภูเก็ต ต.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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC