

SWC

บมจ. เซอร์วิวด เคมีคอล

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

-

11.80

14.70

+ 24.6%

N/A

4

Consolidated earnings

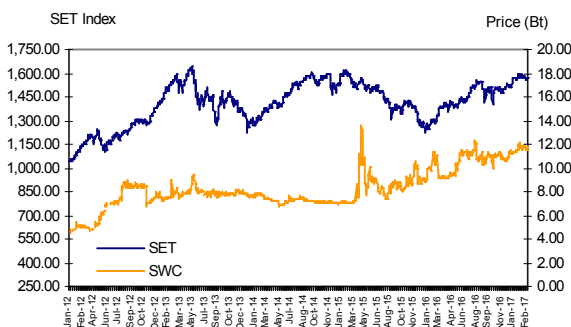
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	122	155	177	200
Net profit	122	155	177	200
EPS (Bt)-Norm	0.81	1.03	1.18	1.33
EPS (Bt)	0.81	1.03	1.18	1.33
% EPS growth	38.97	26.91	13.96	13.06
Dividend (Bt)	0.45	0.45	0.53	0.60
BV/share (Bt)	4.19	4.78	5.43	6.16
EV/EBITDA (x)	10.4	8.3	7.2	6.2
PER (x) - Norm	14.5	11.4	10.0	8.9
PER (x)	14.5	11.4	10.0	8.9
PBV(x)	2.8	2.5	2.2	1.9
Dividend yield (%)	3.8	3.8	4.5	5.1
YE No. of shares (mn)	150	150	150	150
No. of shares- full dilution	150	150	150	150
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (03/03/2017)	11.80
SET Index	1,566.20
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.56
Paid-up shares (million)	150.00
Free float (%)	37.69
Market cap (Bt m)	1,770.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	2.12
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.20, 10.90, 11.79

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

SWC ผู้นำสินค้ากำจัดแมลง ที่ราคาหุ้นถูก+ดี+มีปันผล

แนะนำ “ซื้อ” SWC ที่ราคาเป้าหมาย 14.70 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 12.5 เท่า จากจุดเด่น (1) เป็นผู้นำสินค้ากลุ่มรักษาเห็บไรและกำจัดแมลงภายใต้แบรนด์เซนด์ไรท์ ซึ่งเป็นสินค้าที่มีความจำเป็นสำหรับประเทศ อากาศร้อนชื้นอย่างเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (2) ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้นต่อเนื่อง สืบเนื่องจากกำไรสุทธิปี 2014-2016 ที่โตเฉลี่ย 33% ต่อปี มากกว่ารายได้ที่โตเพียง 4% ต่อปี (3) ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง เป็น Net Cash และไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย (4) ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 12.5 เท่า และเมื่อคิดเป็น PEG เทียบกับการเติบโตเฉลี่ยปี 2017-2019 ที่ 14% ต่อปี อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.7 เท่า (5) จ่ายปันผลสม่ำเสมอปีละ 2 ครั้งในระดับ 4-5% ต่อปี

SWC ผู้นำตลาดผลิตภัณฑ์กำจัดแมลง โดยเฉพาะกลุ่มรักษาเห็บไร

SWC เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กำจัดแมลงและทำความสะอาด โดยแบ่งเป็น (1) กลุ่มป้องกันและกำจัดแมลงยี่ห้อเซนด์ไรท์ 70% ของรายได้รวม (2) กลุ่มรักษาเห็บไรยี่ห้อเซนด์ไรท์ 14% ของรายได้รวม (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดยี่ห้อที่โพล (น้ำยาล้างจาน) และเซนด์การ์ด (แชมพูสุนัข) 15% ของรายได้รวม และอื่นๆ เช่น สินค้าเคมีเกษตร 1% ของรายได้รวม สินค้าส่วนใหญ่จำหน่ายในลักษณะขายขาดผ่านตัวแทน 9 รายในประเทศ (2 รายเป็นตัวแทนขนาดใหญ่ คือ TOA และ Victor) และมีการส่งออกไปจำหน่ายในออสเตรเลียผ่าน เซอร์วิวด เคมีคอล ออสเตรเลีย ที่ SWC ถือหุ้น 50% เนื่องจากตลาดกว่า 85% คือ กลุ่มผู้ครัวเรือน การเติบโตของรายได้จึงขึ้นอยู่กับ GDP แต่ด้วยความสามารถในการทำกำไรที่สูง จากทั้งการเพิ่มสินค้าและตลาดต่างประเทศเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต ผนวกกับราคาวัตถุดิบที่ถูกลงต่อเนื่อง และแผนควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น จึงทำให้กำไรสุทธิปี 2014-2016 โตเฉลี่ยสูงถึง 33% ต่อปี มากกว่ารายได้รวมที่โตเพียง 4% ต่อปี

กำไรสุทธิ 4Q16 เพิ่มขึ้นถึง 144%Y-Y อยู่ที่ 30 ล้านบาท

กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 30 ล้านบาท ลดลง 7%Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีการจัดกิจกรรมทางการตลาดและบันทึกค่าใช้จ่าย เช่น โบนัสพนักงาน มากกว่าปกติ แต่เมื่อเทียบ Y-Y เติบโตสูงถึง 144%Y-Y จากรายได้ที่โต 15%Y-Y อยู่ที่ 316 ล้านบาท หลังได้ตัวแทนเพิ่มอีก 2 ราย เป็น 9 ราย ตั้งแต่ 1Q16 และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง 9%Y-Y จากแผนควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด ซึ่งส่งผลต่อเนื่องให้กำไรสุทธิทั้งปี 2016 เติบโต 27% Y-Y อยู่ที่ 155 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017-2019 เติบโตต่อเนื่องเฉลี่ย 14% ต่อปี

เรามองปัจจัยสำเร็จของธุรกิจนี้ขึ้นอยู่กับ (1) สภาพอากาศ ซึ่งถาร้อนชื้นและฤดูฝนยาวนาน จะส่งผลดีกับสินค้ากลุ่มกำจัดแมลงและรักษาเห็บไร เพราะเป็นภาวะที่เอื้อต่อการขยายตัวของปลวกและโรคติดต่อจากแมลง เช่น ไข้เลือดออกและมาลาเรีย (2) กำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศ ถ้าฟื้นตัวจะส่งผลบวกกับยอดขายของ SWC โดยตรง เพราะตลาดกว่า 85% คือ กลุ่มผู้บริโภคครัวเรือน (3) การขยายตลาดไปต่างประเทศ จากตลาดในประเทศที่เริ่มอิ่มตัว ซึ่งปัจจุบัน SWC มีสัดส่วนการส่งออกเพียง 10% ของรายได้รวม

เมื่อพิจารณาจากเงื่อนไขข้างต้นที่เอื้อต่อการเติบโตของ SWC ร่วมกับการคาดการณ์การขยายตัวของอุตสาหกรรมกำจัดแมลงที่ 5-10% ต่อปี และแผนการเพิ่มสินค้า ตัวแทนจำหน่าย รวมถึงการลดต้นทุนที่คาดว่าจะทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นปีละ 0.5% เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-2019 จะยังได้ต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ย 14% ต่อปี

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 14.70 บาท

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 14.70 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 12.5 เท่า ซึ่งเมื่อคิดเป็น PEG เทียบกับการเติบโตใน 3 ปีข้างหน้าต่ำเพียง 0.7 เท่า จึงแนะนำ “ซื้อ” SWC โดยนอกจากจะมีความน่าสนใจในเชิง Valuation แล้ว ปันผลก็สม่ำเสมอปีละ 4-5% ด้วย

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและค่าเงินบาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,149	1,142	1,235	1,334	1,414
Costs of sales	765	727	759	817	859
Gross profit	387	417	479	520	559
SG&A costs	278	262	284	300	309
Operating profit	109	155	195	221	250
Other income	4	2	3	3	4
EBIT	113	157	198	224	253
EBITDA	133	180	222	250	280
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	21	32	39	44	50
Earnings after tax	92	125	160	180	203
Minority interests	0	-1	-2	0	0
Normalized earnings	88	122	155	177	200
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	88	122	155	177	200

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	88	122	155	177	200
Depreciation &	20	23	23	26	27
Change in working capital	-43	-14	-32	-31	-12
Other adjustments	55	-40	-39	-29	-7
Cash flow from operation	120	91	108	143	208
Capital expenditure	-69	-17	-11	-49	-41
Others	-12	1	0	0	-1
Cash flow from investing	-81	-16	-11	-49	-41
Free cash flow	39	75	97	94	166
Net borrowings	2	1	0	1	1
Equity capital raised	1	4	1	0	0
Dividends paid	0	-66	-68	-79	-90
Others	-66	0	0	0	0
Cash flow from financing	-63	-60	-67	-79	-89
Net change in cash	-24	14	30	15	77

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	92	106	136	151	229
Account receivable	158	144	169	191	203
Inventory	144	192	191	206	218
Other current asset	14	62	108	139	147
Total current asset	408	504	605	687	797
Investment	0	0	0	0	0
PPE	340	334	322	345	358
Other asset	16	15	14	15	16
Total assets	763	853	941	1,047	1,170
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	173	193	186	191	203
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	8	16	23	25	27
Total current liabilities	181	209	209	216	229
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	14	15	15	16	17
Total LT liabilities	14	15	15	16	17
Total liabilities	194	224	224	233	246
Registered capital	150	150	150	150	150
Paid up capital	150	150	150	150	150
Share premium	88	88	88	88	88
Legal reserve	15	15	15	15	15
Retained earnings	313	369	456	553	663
Minority Interest	-1	0	5	5	5
Shareholders' equity	569	629	717	814	924

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	7.7	-0.7	8.3	8.0	6.0
Net profit	-25.4	39.0	26.9	14.0	13.1
Norm profit	-25.4	39.0	26.9	14.0	13.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.6	36.4	38.7	38.9	39.4
EBIT margin	9.5	13.6	15.8	16.5	17.6
Normalized profit margin	7.6	10.7	12.5	13.2	14.1
Net profit margin	7.6	10.7	12.5	13.2	14.1
Normalized ROA	11.4	15.1	17.3	17.8	18.0
Normalized ROE	15.8	20.4	23.0	23.1	23.0
Risk (x)					
D/E (x)	0.34	0.36	0.31	0.29	0.27
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.59	0.81	1.03	1.18	1.33
Norm EPS	0.59	0.81	1.03	1.18	1.33
FCF	0.26	0.50	0.65	0.62	1.11
Book value	3.79	4.19	4.78	5.43	6.16
Dividend	0.40	0.45	0.45	0.53	0.60
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.15	14.50	11.43	10.03	8.87
Norm P/E	20.15	14.50	11.43	10.03	8.87
P/BV	3.11	2.81	2.47	2.17	1.92
EV/EBTDA	13.43	10.38	8.32	7.22	6.23
Dividend yield (%)	3.39	3.81	3.81	4.49	5.07

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดิลล่อง 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.มหาราช 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.วิโรจน์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีค่าน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย 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