

**SVI**

**บมจ. เอสวีไอ**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>SELL</b>	<b>U.R.</b>	<b>5.25</b>	<b>4.80</b>	<b>-8.6%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

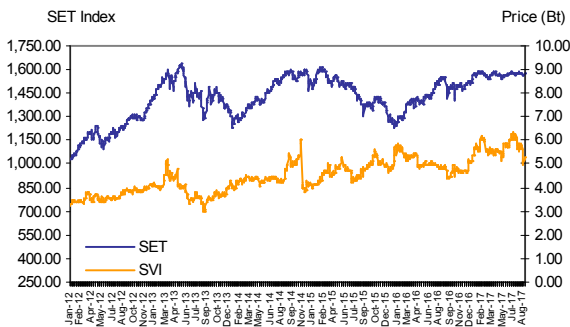
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	697	614	636	840
Net profit	2,029	1,603	636	840
EPS (Bt)-Normalized	0.31	0.27	0.28	0.37
EPS (Bt)	0.90	0.71	0.28	0.37
% growth y-y	-766	-21.0	-60.3	32.2
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.08	0.11
BV/share (Bt)	2.51	3.13	3.33	3.58
EV/EBITDA (x)	14.1	16.2	11.9	9.8
PER (x) - Normalized	17.1	19.4	18.7	14.2
PER (x)	5.9	7.4	18.7	14.2
PBV (x)	2.1	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.6	2.1
YE no. of shares (mn)	2,266	2,266	2,266	2,266
No. of share-fully diluted	2,266	2,266	2,266	2,266
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (24/08/2017)	5.25
SET Index	1,575.96
Foreign limit/actual (%)	100.00/8.57
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	45.05
Market cap (Bt m)	11,895.18
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	50.74
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.50, 4.96, 5.75

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sureporn Teewasuwet**  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureporn.t@fnysrus.com  
 www.fnysrus.com

**คาดการณ์ 2H17 ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก ส่วนปีหน้ายังทำทนายอยู่**

จากประชุม Opp Day วานนี้ โทนครอนไปในทางลบ เพราะยังเผชิญปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบในกลุ่มสินค้า Industrial ต่อเนื่องไปใน 2H17 ทำให้บริษัทอยู่ระหว่างปรับพอร์ตสินค้า อาจต้องเลิกผลิตสินค้าบางรายการที่ไม่คุ้มค่าต่อการผลิต และกำลังทำตลาดสินค้าใหม่ เพื่อมาทดแทนสินค้ากลุ่มเดิม แนวโน้มกำไร 2H17 น่าจะฟื้นตัวได้ จากฐานกำไร 1H17 ที่ค่อนข้างต่ำ แต่ยังไม่ใช้การฟื้นตัวที่ดีนัก เรายังปรับลดกำไรปกติปี 2017 ลง 30% เป็นโตเพียง 3.4% Y-Y (ไม่รวมเงินเคลมประกันปีก่อน) จากเดิมคาดโต 48.5% Y-Y (กำไร 1H17 โตเพียง 10.5% Y-Y) แม้จะคาดการณ์ปี 2018 น่าจะกลับมาโตแรงเพราะฐานที่ต่ำในปีนี แต่ถือเป็นการคาดการณ์บนสมมติฐานที่ค่อนข้าง Aggressive พอสมควร อย่างไรก็ตาม จากการปรับลดกำไรปีนี้ลง นำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายปีนี้ เป็น 4.8 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว ในขณะที่การฟื้นตัวของแนวโน้มกำไร 2H17 ยังไม่สดใส และการปรับพอร์ตสินค้าของบริษัท เพื่อกลับมาเติบโตในปีหน้า ยังเป็นเรื่องที่ทำทนายอยู่ระดับหนึ่ง ดังนั้นจึงปรับคำแนะนำเป็น ขาย

**อยู่ระหว่างปรับพอร์ตสินค้าเก่า ทำตลาดสินค้าใหม่**

ปัจจุบันบริษัทยังเผชิญกับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบสำหรับสินค้ากลุ่ม Industrial ต่อเนื่องมาจากปลาย 1Q17 ผู้บริหารคาดหวังสถานการณ์คลี่คลายในช่วง 4Q17 ส่วนหนึ่งจะทำการปรับพอร์ตสินค้าด้วยการเลิกผลิตสินค้าบางรายการที่ไม่คุ้มค่าในการผลิต (รายได้ส่วนนี้ตกราว US\$10 ล้านต่อปี) และอยู่ระหว่างมองหาสินค้าใหม่ และตลาดใหม่ เพื่อทดแทนกลุ่มสินค้าเดิมที่มีแนวโน้มอัตรากำไรลดลง โดยผู้บริหารยังตั้งเป้ารายได้ปีนี้ไว้ที่ US\$380 ล้าน (+22% Y-Y) และปัจจัยหนุนการเติบโตในปีหน้าจะมาจากสินค้าใหม่ และจะเริ่ม Operate โรงงานแห่งใหม่ในกัมพูชา

**ปัญหาใน 2Q17 น่าจะลากยาวไปใน 2H17**

บริษัทมีกำไรปกติ 1H17 เท่ากับ 253 ล้านบาท (+10.5% Y-Y) แม้การเพิ่มขึ้นของรายได้ดูไม่น่าเป็นห่วงนัก โดยมีรายได้ใน 1H17 ที่ US\$174 ล้าน (+22.5% Y-Y) แต่เป็นรายได้ที่ไม่มีประสิทธิภาพนัก เพราะมีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 8.9% จากปกติควรอยู่ที่ 10% - 12% เพราะการขายบางรายการถึงขั้นขาดทุน จากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ ในขณะที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ทำกับลูกค้าไว้ จึงจำเป็นต้องยอมซื้อวัตถุดิบในราคาแพง เพื่อไม่ให้ลูกค้าปรับและเพื่อรักษาระดับลูกค้าไว้ ทั้งนี้ปัญหานี้ยังคงมีอยู่ใน 3Q17 ซึ่งถือเป็น High Season ของธุรกิจ

**ปรับลดกำไรปีนี้ลง 30% แม้คาดปีหน้าจะกลับมาโต แต่บนความคาดหวังที่สูง**

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 30% เป็น 636 ล้านบาท (-60% Y-Y) หากไม่รวมเงินเคลมประกันที่สูงในปีก่อน จะมีกำไรปกติปีนี้โต 3.4% Y-Y ลดลงจากเดิมที่คาดโต 48.5% Y-Y ถือเป็นปีที่ยังไม่สดใสของบริษัท ในขณะที่ปี 2018 น่าจะกลับมาเติบโตได้ โดยเบื้องต้นเราคาดกำไรปกติปี 2018 จะโต 32.2% Y-Y ถือว่าสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท ภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทสามารถทำตลาดสินค้าใหม่ได้ประสบความสำเร็จทั้งในส่วน Wind Turbine (จะเริ่มผลิต 4Q17), Automotive (กำลังสร้างสายการผลิตให้ลูกค้า น่าจะเริ่มผลิตได้ 1Q18) และ Securities Access Control หรือ RFID (จะเริ่มผลิต 1Q18) รวมถึงปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบต้องหมดไปภายในสิ้นปีนี้ อย่างไรก็ตาม สมมติฐานดังกล่าวถือว่าค่อนข้าง Aggressive พอสมควร

ความเสี่ยง - คำสั่งซื้อเติบโตช้ากว่าคาด, ปัญหาสายการผลิต, สัญญาซื้อขายลูกค้าให้กับคู่แข่ง, ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น และค่าเงินบาทแข็งค่า

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	8,295	8,119	10,948	12,780	14,697
Cost of sales	7,266	7,194	9,987	11,438	13,080
Gross profit	1,029	926	961	1,342	1,617
SG&A costs	402	339	570	575	661
Operating profit	627	587	391	767	955
Other income	110	102	204	192	220
EBIT	737	688	595	959	1,176
EBITDA	916	866	895	1,283	1,516
Interest charge	4	6	20	18	16
Tax on income	13	(15)	163	28	23
Earnings after tax	719	697	412	912	1,137
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	719	697	614	912	1,137
Extraordinary items	-1,023	1,333	988	0	0
Net profit	-304	2,029	1,603	912	1,137

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	3,959	2,992	3,945	3,924	4,322
Accounts receivable	759	1,637	2,455	2,976	3,423
Inventory	724	1,030	1,943	2,194	2,509
Other current assets	57	47	59	64	73
Total current assets	5,500	5,705	8,402	9,158	10,327
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	901	1,867	1,927	2,102	2,062
Other assets	31	180	406	332	336
Total assets	6,431	7,752	10,735	11,592	12,725
Short-term loans	0	0	40	35	20
Accounts payable	2,566	1,780	2,442	2,820	3,225
Current maturities	6	5	64	100	120
Other current liabilities	124	198	231	192	220
Total current liabilities	2,696	1,983	2,776	3,147	3,586
Long-term debt	18	13	690	590	470
Other non-current liab.	67	75	172	128	147
Total non-current liab.	86	89	861	717	617
Total liabilities	2,782	2,071	3,637	3,864	4,202
Registered capital	2,297	2,297	2,297	2,297	2,297
Paid up capital	2,266	2,266	2,266	2,266	2,266
Share premium	87	87	87	87	87
Legal reserve	230	230	230	230	230
Retained earnings	1,067	3,099	4,515	5,145	5,941
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,649	5,681	7,098	7,727	8,523

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	-304	2,029	1,603	912	1,137
Depreciation etc.	179	178	300	325	340
Change in working capital	2,163	-1,887	-991	-401	-317
Other adjustments	-18	311	101	0	0
Cash flow from operations	2,019	632	1,013	837	1,159
Capital expenditure	212	-1,144	-360	-500	-300
Others	28	-149	-226	73	-4
Cash flow from investing	240	-1,294	-585	-427	-304
Free cash flow	2,259	-662	428	410	855
Net borrowings	47	-308	712	-149	-116
Equity capital raised	5	0	0	0	0
Dividends paid	-274	5	-179	-274	-341
Others	-32	-3	-7	-9	0
Cash flow from financing	-254	-305	526	-431	-457
Net change in cash	2,005	-967	953	-21	399

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	3.6	-2.1	34.8	16.7	15.0
EBITDA	15.8	-5.4	3.3	43.4	18.1
Net profit	-118.8	-766.5	-21.0	-43.1	24.6
Normalized earnings	52.1	-3.1	-11.8	48.5	24.6
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	12.4	11.4	8.8	10.5	11.0
EBITDA margin	11.0	10.7	8.2	10.0	10.3
EBIT margin	8.9	8.5	5.4	7.5	8.0
Normalized profit margin	8.7	8.6	5.6	7.1	7.7
Net profit margin	-3.7	25.0	14.6	7.1	7.7
Normalized ROA	11.2	9.0	5.7	7.9	8.9
Normalize ROE	19.7	12.3	8.7	11.8	13.3
Normalized ROCE	19.7	11.9	7.5	11.4	12.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.8	0.4	0.5	0.5	0.5
Net D/E	0.4	0.1	0.4	(0.0)	(0.0)
Net debt/EBITDA	1.5	0.4	2.9	(0.0)	(0.0)
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	-0.13	0.90	0.71	0.40	0.50
EPS - Normalized	0.32	0.31	0.27	0.40	0.50
EBITDA	0.40	0.38	0.39	0.57	0.67
FCF	1.00	-0.29	0.19	0.18	0.38
Book value	1.61	2.51	3.13	3.41	3.76
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.12	0.15
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	-43.9	6.6	8.3	14.7	11.8
P/E - Normalized	18.6	19.2	21.8	14.7	11.8
P/BV	3.7	2.4	1.9	1.7	1.6
EV/EBTDA	16.1	15.8	17.8	10.4	8.8
Dividend yield (%)	1.4	1.4	1.4	2.0	2.6

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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