

27 ตุลาคม 2560

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

**SVI**

**บมจ. เอสวีไอ**

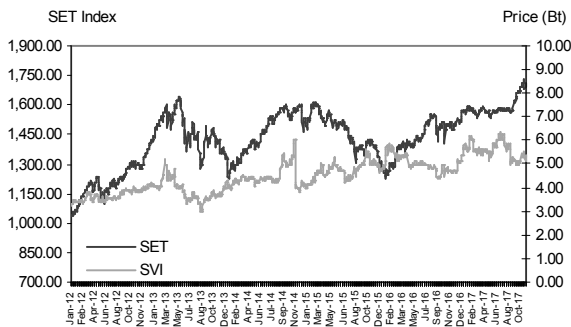
<b>Current</b> HOLD	<b>Previous</b> SELL	<b>Close</b> 5.25	<b>2018 TP</b> 5.60	<b>Exp Return</b> + 6.7%	<b>THAI CAC</b> Certified	<b>CG 2016</b> 5
------------------------	-------------------------	----------------------	------------------------	-----------------------------	------------------------------	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	697	614	636	758
Net profit	2,029	1,603	636	758
EPS (Bt)-Normalized	0.31	0.27	0.28	0.33
EPS (Bt)	0.90	0.71	0.28	0.33
% growth y-y	-766	-21.0	-60.3	19.2
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.08	0.10
BV/share (Bt)	2.51	3.13	3.33	3.56
EV/EBITDA (x)	14.0	16.0	11.8	10.4
PER (x) - Normalized	16.9	19.2	18.5	15.5
PER (x)	5.8	7.4	18.5	15.5
PBV (x)	2.1	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.6	1.9
ROE (%)	8.7	8.4	9.4	8.7
YE no. of shares (mn)	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 (25/10/2017)	5.25
SET Index	1,708.84
Foreign limit/actual (%)	100.00/8.24
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)	53.65
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.50, 4.92, 5.62

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sureeporn Teewasuwet**  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบยังกดดันกำไร 2H17**

คาดยังไม่เห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H17 โดยคาดการณ์กำไร 3Q17 จะอ่อนตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ ไม่เพียงพอต่อการผลิต กระทั่งต่อรายได้ และราคาวัตถุดิบปรับขึ้น คาดกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นให้แผ่วลงต่อเนื่อง ในขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q17 ยังดูไม่สดใสนัก และเรายังกังวลต่อความเป็นไปได้ที่อาจมีการประเมินมูลค่ากิจการ Seidel ที่ยุโรปและนำไปสู่การตั้งค่างานที่สูงสุด ซึ่งอาจกระทบต่อกำไรใน 4Q17 ดังนั้นจึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลงจากปัจจุบันที่คาดว่าจะ 636 ล้านบาท (+3.6% Y-Y) เพราะหากกำไร 3Q17 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นเพียง 64% ของประมาณการทั้งปี เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2018 ไว้ที่ 758 ล้านบาท โต 19.2% Y-Y โดยมองว่าสถานการณ์ขาดแคลนวัตถุดิบจะเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 5.6 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) มี Upside จำกัด และระยะสั้นแนวโน้มกำไรใน 2H17 ไม่ดีนัก จึงแนะนำเพียง ถือ (ปรับขึ้นจากเดิมที่แนะนำ ขาย)

**คาดยังไม่เห็นการฟื้นตัวใน 3Q17**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 106 ล้านบาท (-15.2% Q-Q, -86.7% Y-Y) แม้จะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ แต่ขาดผลประกอบการไม่สดใส เพราะยังได้รับผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบชิ้นส่วน IC ต่อเนื่องมาจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้นอกจากไม่มีวัตถุดิบในการผลิตเพียงพอกับคำสั่งซื้อที่มีล่วงหน้าเข้ามาค่อนข้างมากแล้ว ยังต้องเผชิญกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นด้วย โดยเราคาดรายได้จะขยับขึ้นเล็กน้อย Q-Q และเติบโต Y-Y และคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังแผ่วลงต่อเป็น 8% จาก 8.7% ใน 2Q17 และ 9.5% ใน 3Q16 เพราะนอกจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นแล้ว ยังมีเรื่องของค่าเงินบาทแข็งค่ากระทบด้วยอีกส่วนหนึ่ง ซึ่งจะเป็นระดับอัตรากำไรขั้นต้นต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ Seidel ยังไม่สดใส เพราะยังอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างธุรกิจ

**แนวโน้มกำไร 4Q17 ยังไม่สดใส**

หากกำไรสุทธิ 3Q17 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 405 ล้านบาท (-71% Y-Y) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเพียง 64% ของประมาณการทั้งปี หากไม่รวมเงินประกันในปีก่อน จะมีกำไรปกติลดลงราว 22% Y-Y แนวโน้มรายได้ใน 4Q17 น่าจะทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อย Q-Q จากสถานการณ์วัตถุดิบที่เริ่มดีขึ้นเล็กน้อย สามารถหาวัตถุดิบได้มากขึ้น แต่สิ่งที่ยังเป็นปัญหาคือ ต้นทุนวัตถุดิบที่ยังค่อนข้างแพง น่าจะกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q17 อีกหนึ่งไตรมาส นอกจากนี้เรายังมีความกังวลต่อความเป็นไปได้ที่จะมีการประเมินมูลค่ากิจการ Seidel (ตามปกติ) ซึ่งในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมา ยังมีผลประกอบการที่ไม่สดใส เพราะนอกจากยังอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างแล้ว ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทที่มีการโยกคำสั่งซื้อบางส่วนมาผลิตที่โรงงานในไทย อาจนำไปสู่การตั้งค่างานความนิยมใน 4Q17 ก็เป็นไปได้

**คาดการณ์กำไรจะกลับมาฟื้นตัวในปี 2018**

เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลงจากปัจจุบันที่คาดว่าจะ 636 ล้านบาท (+3.6% Y-Y) แต่เบื้องต้นยังคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 จะกลับมาเติบโตได้อีกครั้งราว 19.2% Y-Y อยู่ที่ 758 ล้านบาท โดยมองว่าสถานการณ์วัตถุดิบน่าจะคลี่คลายตั้งแต่ 1Q18 เป็นต้นไป และน่าจะได้เห็นการฟื้นตัวของทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 5.6 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

ความเสี่ยง - ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า, การแข่งขันรุนแรงมากขึ้น และประสพภัยธรรมชาติ

## 3Q17E Earnings Preview

(Bt m)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Sales revenue	3,140	3,101	1.3	2,813	11.6
Costs	2,888	2,832	2.0	2,547	13.4
Gross profit	251	269	-6.7	266	-5.6
SG&A costs	163	158	3.2	130	25.4
Interest charge	6	6	0.0	10	-40.0
Norm profit	106	128	-17.2	230	-53.9
Net profit	106	125	-15.2	795	-86.7
EPS (Bt/share)	0.047	0.055	-15.2	0.352	-86.7
Gross margin %	8.0	8.7	-0.7	9.5	-1.5
SG&A as % of Sales	5.2	5.1	0.1	4.6	0.6
Norm margin %	3.4	4.1	-0.7	8.2	-4.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	8,295	8,119	10,948	12,240	13,608
Cost of sales	7,266	7,194	9,987	11,138	12,315
Gross profit	1,029	926	961	1,102	1,293
SG&A costs	402	339	570	612	680
Operating profit	627	587	391	490	612
Other income	110	102	204	184	177
EBIT	737	688	595	673	789
EBITDA	916	866	895	998	1,129
Interest charge	4	6	20	18	16
Tax on income	13	(15)	163	20	15
Earnings after tax	719	697	412	636	758
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	719	697	614	636	758
Extraordinary items	-1,023	1,333	988	0	0
Net profit	-304	2,029	1,603	636	758

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	3,959	2,992	3,945	3,830	4,056
Accounts receivable	759	1,637	2,455	2,850	3,169
Inventory	724	1,030	1,943	2,136	2,362
Other current assets	57	47	59	61	68
Total current assets	5,500	5,705	8,402	8,878	9,654
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	901	1,867	1,927	2,102	2,062
Other assets	31	180	406	331	334
Total assets	6,431	7,752	10,735	11,311	12,051
Short-term loans	0	0	40	35	20
Accounts payable	2,566	1,780	2,442	2,746	3,037
Current maturities	6	5	64	100	120
Other current liabilities	124	198	231	184	204
Total current liabilities	2,696	1,983	2,776	3,065	3,381
Long-term debt	18	13	690	590	470
Other non-current liab.	67	75	172	122	136
Total non-current liab.	86	89	861	712	606
Total liabilities	2,782	2,071	3,637	3,777	3,986
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	4,951	5,482
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,649	5,681	7,098	7,534	8,064

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	-304	2,029	1,603	636	758
Depreciation etc.	179	178	300	325	340
Change in working capital	2,163	-1,887	-991	-297	-220
Other adjustments	-18	311	101	0	0
Cash flow from operations	2,019	632	1,013	664	877
Capital expenditure	212	-1,144	-360	-500	-300
Others	28	-149	-226	74	-3
Cash flow from investing	240	-1,294	-585	-426	-303
Free cash flow	2,259	-662	428	238	574
Net borrowings	47	-308	712	-154	-121
Equity capital raised	5	0	0	0	0
Dividends paid	-274	5	-179	-191	-227
Others	-32	-3	-7	-9	0
Cash flow from financing	-254	-305	526	-354	-349
Net change in cash	2,005	-967	953	-115	226

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	3.6	-2.1	34.8	11.8	11.2
EBITDA	15.8	-5.4	3.3	11.6	13.1
Net profit	-118.8	-766.5	-21.0	-60.3	19.2
Normalized earnings	52.1	-3.1	-11.8	3.4	19.2
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	12.4	11.4	8.8	9.0	9.5
EBITDA margin	11.0	10.7	8.2	8.2	8.3
EBIT margin	8.9	8.5	5.4	5.5	5.8
Normalized profit margin	8.7	8.6	5.6	5.2	5.6
Net profit margin	-3.7	25.0	14.6	5.2	5.6
Normalized ROA	11.2	9.0	5.7	5.6	6.3
Normalize ROE	19.7	12.3	8.7	8.4	9.4
Normalized ROCE	19.7	11.9	7.5	8.2	9.1
<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	0.28	0.33
EPS - Normalized	0.32	0.31	0.27	0.28	0.33
EBITDA	0.40	0.38	0.39	0.44	0.50
FCF	1.00	-0.29	0.19	0.11	0.25
Book value	1.61	2.51	3.13	3.33	3.56
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.08	0.10
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	-38.7	5.8	7.4	18.5	15.5
P/E - Normalized	16.4	16.9	19.2	18.5	15.5
P/BV	3.2	2.1	1.7	1.6	1.5
EV/EBTDA	14.4	14.0	16.0	11.8	10.4
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.5	1.6	1.9

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25  
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768  
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31  
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ  
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15  
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์  
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์  
พลาซ่า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1  
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105  
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)  
แขวงบางนา เขตบางนา  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา สันทร 1

130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18  
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3  
ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2  
ยูนิต 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 รัตนาธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์  
ต.บางกระสอบ 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 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2  
ถ.ศรีจันทร์ใหม่  
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.อุดรธานี ต.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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
เชียงใหม่

### สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก  
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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์  
อ.เมือง จ.นครปฐม

### สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า  
ถ.หลวงพ่อดำคลอง  
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.รัศมี-บางใหญ่  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี

### สาขา บิดดาดี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล  
อ.เมือง จ.บิดดาดี

## 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</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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