

**SVI**

**บมจ. เอสวีไอ**

<b>Current</b> <b>HOLD</b>	<b>Previous</b> <b>HOLD</b>	<b>Close</b> 4.34	<b>2018 TP</b> 4.90	<b>Exp Return</b> +12.9%	<b>THAI CAC</b> Certified	<b>CG 2017</b> 5
-------------------------------	--------------------------------	----------------------	------------------------	-----------------------------	------------------------------	---------------------

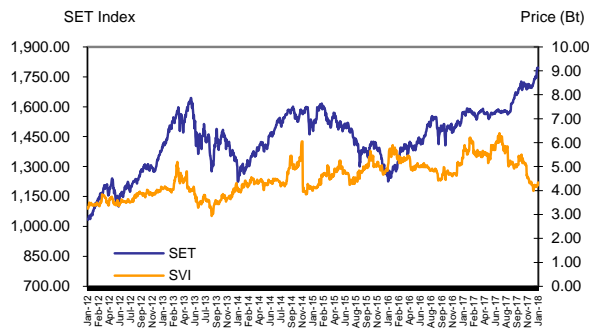
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	697	614	440	658
Net profit	2,029	1,603	494	658
EPS (Bt)-Normalized	0.31	0.27	0.19	0.29
EPS (Bt)	0.90	0.71	0.22	0.29
% growth y-y	-766	-21.0	-69.2	33.1
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.07	0.09
BV/share (Bt)	2.51	3.13	3.28	3.48
EV/EBITDA (x)	11.7	13.9	10.9	9.3
PER (x) - Normalized	14.1	16.0	22.4	15.0
PER (x)	4.8	6.1	19.9	15.0
PBV (x)	1.7	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.5	2.0
ROE (%)	12.3	8.7	5.9	8.3
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 (09/01/2018)	4.34
SET Index	1,795.21
Foreign limit/actual (%)	100.00/7.70
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	45.05
Market cap (Bt m)	9,833.35
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	18.63
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.34, 4.14, 4.22

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ใกล้จบปัญหาวัตถุดิบ แต่มาเจอค่าเงินบาทแข็งค่า**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 ไม่สดใสนัก อาจต้องรับรู้ต่อด้วยความนิยมของธุรกิจที่ยุโรป แต่ในแง่ของกำไรหลักคาดว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้น จากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทเทียบ Q-Q ที่น้อยกว่าไตรมาสก่อน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคงเป็นระดับอัตรากำไรที่ต่ำกว่าปกติ เพราะปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบยังคงมีอยู่ ซึ่งน่าจะคลี่คลายได้ตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป ซึ่งน่าจะได้เห็นการฟื้นตัวของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น แต่ด้วยสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่าสุดในรอบ 3 ปี เราจึงปรับลดสมมติฐานค่าเงินบาท และนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2018 ลง 6% เป็นการเติบโต 55.7% Y-Y จากเดิมคาดโต 65.5% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 4.9 บาท จากเดิม 5.4 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) มี Upside 12.9% ยังแนะนำเพียงถือ จากแนวโน้มกำไรที่ยังไม่สดใสไปอีก 1 - 2 ไตรมาส

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q17 อาจเผชิญการตั้งต่อความนิยม**

คาดการณ์กำไรหลัก 4Q17 จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ 115 ล้านบาท (+57.5% Q-Q, -26.3% Y-Y) แต่คาดการณ์กำไรสุทธิอาจไม่สดใสนัก เพราะมีความเป็นไปได้ที่อาจต้องตั้งต่อความนิยมกิจการ Seidel ที่ยุโรป (สูงสุดไม่เกิน 3 ล้านยูโร) เนื่องจากผลประกอบการของ Seidel ต่ำกว่าที่ประมาณการตั้งแต่ตอนเข้าซื้อกิจการ ซึ่งอาจทำให้สุทธิแล้วมีกำไรน้อยลงหรือพลิกเป็นขาดทุนเล็กน้อย ในส่วนของรายได้คาดว่าจะสามารถทรงตัวได้จากไตรมาสก่อนอยู่ที่ราว US\$95 ล้าน แม้จะเป็น Low Season ของธุรกิจ แต่บริษัทยังมีคำสั่งซื้อที่ถูกเลื่อนมา เพราะยังติดปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ แต่คาดการณ์กำไรขั้นต้นไตรมาสนี้จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 7.5% จาก 5.8% ใน 3Q17 แม้ยังขาดแคลนวัตถุดิบ แต่การแข็งค่าขึ้นของค่าเงินบาทนั้นต่ำกว่าไตรมาสก่อน โดย 4Q17 เงินบาทแข็งค่า 1.3% Q-Q ส่วน 3Q17 แข็งค่า 2.7% Q-Q ทำให้บริหารจัดการงานได้ดีขึ้น เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2017 จะอยู่ที่ 440 ล้านบาท (-28.3% Y-Y)

**การฟื้นตัวในปี 2018 ยังเผชิญปัจจัยกดดัน**

แม้เราจะมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่อาจจะคลี่คลายได้ตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป เพราะมองว่าวัฏจักรขาขึ้นของชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Demand สูง) ใกล้จบรอบแล้ว และเชื่อว่าบริษัทจะสามารถผลิตและส่งมอบสินค้าได้ทันกับคำสั่งซื้อที่มีอยู่ น่าจะช่วยให้เห็นถึงการฟื้นตัวของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากขึ้น ล่าสุดเฉลี่ย 1Q18 มาอยู่ที่ 32.34 บาทต่อUSD (-1.8% Q-Q) แข็งค่าสุดในรอบ 3 ปี เราจึงปรับลดสมมติฐานค่าเงินบาทในปี 2018 เป็น 33 บาทต่อUSD จากเดิมที่ 35 บาทต่อUSD นำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2018 ลง 6% เป็น 685 ล้านบาท (+55.7% Y-Y) ทั้งนี้ประมาณการของเราที่มีความเสี่ยงหากการฟื้นตัวของ Seidel ช้ากว่าคาด และค่าเงินบาทแข็งค่ามากกว่าสมมติฐานของเรา ล่าสุด 9 ม.ค. 18 บริษัทได้ทำการซื้อหุ้นคืน 55,795 ล้านหุ้น (27.9% ของจำนวนที่จะซื้อคืนสูงสุด และคิดเป็น 2.46% ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว) ที่ราคาเฉลี่ย 4.43 บาท/หุ้น คงเหลือจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนได้อีก 144.2 ล้านหุ้น ก่อนที่โครงการจะครบกำหนด 12 เม.ย. 18

**4Q17E Earnings Preview**

(Bt m)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Sales revenue	3,128	3,159	-1.0	3,104	0.8
Costs	2,894	2,976	-2.8	2,832	2.2
Gross profit	235	180	28.4	272	-13.6
SG&A costs	156	155	0.6	155	0.6
Interest charge	5	5	0.0	5	0.0
Norm profit	115	73	57.5	156	-26.3
Net profit	115	80	43.8	207	-44.4
EPS (Bt/share)	0.051	0.035	43.8	0.092	-44.4
Gross margin %	7.5	5.8	1.7	8.8	-1.3
SG&A as % of Sales	5.0	4.9	0.1	5.0	0.0
Norm margin %	3.7	2.3	1.4	5.0	-1.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	8,295	8,119	10,948	12,270	12,830
Cost of sales	7,266	7,194	9,987	11,317	11,641
Gross profit	1,029	926	961	953	1,190
SG&A costs	402	339	570	620	642
Operating profit	627	587	391	332	548
Other income	110	102	204	260	167
EBIT	737	688	595	592	715
EBITDA	916	866	895	917	1,065
Interest charge	4	6	20	19	23
Tax on income	13	-15	163	39	35
Earnings after tax	719	697	412	534	658
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	719	697	614	440	658
Extraordinary items	-1,023	1,333	988	54	0
Net profit	-304	2,029	1,603	494	658

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	3,959	2,992	3,945	3,579	3,667
Accounts receivable	759	1,637	2,455	2,857	2,988
Inventory	724	1,030	1,943	2,170	2,232
Other current assets	57	47	59	61	64
Total current assets	5,500	5,705	8,402	8,668	8,951
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	901	1,867	1,927	2,102	2,252
Other assets	31	180	406	331	332
Total assets	6,431	7,752	10,735	11,101	11,536
Short-term loans	0	0	40	35	20
Accounts payable	2,566	1,780	2,442	2,636	2,711
Current maturities	6	5	64	100	120
Other current liabilities	124	198	231	184	192
Total current liabilities	2,696	1,983	2,776	2,955	3,043
Long-term debt	18	13	690	590	470
Other non-current liab.	67	75	172	123	128
Total non-current liab.	86	89	861	712	598
Total liabilities	2,782	2,071	3,637	3,667	3,641
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	4,852	5,313
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,649	5,681	7,098	7,435	7,895

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net Profit	-304	2,029	1,603	494	658
Depreciation etc.	179	178	300	325	350
Change in working capital	2,163	-1,887	-991	-449	-92
Other adjustments	-18	311	101	40	0
Cash flow from operations	2,019	632	1,013	410	916
Capital expenditure	212	-1,144	-360	-500	-500
Others	28	-149	-226	74	-1
Cash flow from investing	240	-1,294	-585	-426	-501
Free cash flow	2,259	-662	428	-16	415
Net borrowings	47	-308	712	-194	-129
Equity capital raised	5	0	0	0	0
Dividends paid	-274	5	-179	-148	-197
Others	-32	-3	-7	-9	0
Cash flow from financing	-254	-305	526	-351	-327
Net change in cash	2,005	-967	953	-366	88

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	3.6	-2.1	34.8	12.1	4.6
EBITDA	15.8	-5.4	3.3	2.5	16.1
Net profit	-118.8	-766.5	-21.0	-69.2	33.1
Normalized earnings	52.1	-3.1	-11.8	-28.4	49.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	12.4	11.4	8.8	7.8	9.3
EBITDA margin	11.0	10.7	8.2	7.5	8.3
EBIT margin	8.9	8.5	5.4	4.8	5.6
Normalized profit margin	8.7	8.6	5.6	3.6	5.1
Net profit margin	-3.7	25.0	14.6	4.0	5.1
Normalized ROA	11.2	9.0	5.7	4.0	5.7
Normalize ROE	19.7	12.3	8.7	5.9	8.3
Normalized ROCE	19.7	11.9	7.5	7.3	8.4
<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	0.2	0.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	-0.13	0.90	0.71	0.22	0.29
EPS - Normalized	0.32	0.31	0.27	0.19	0.29
EBITDA	0.40	0.38	0.39	0.40	0.47
FCF	1.00	-0.29	0.19	-0.01	0.18
Book value	1.61	2.51	3.13	3.28	3.48
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.07	0.09
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	-32.3	4.8	6.1	19.9	15.0
P/E - Normalized	13.7	14.1	16.0	22.4	15.0
P/BV	2.7	1.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBTDA	12.3	11.7	13.9	10.9	9.3
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	1.5	2.0

**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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ 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.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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.แม่เหิยะ 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 2017**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)