FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

24 สิงหาคม 2561

Company Note

SVI (SVI TB)

บมจ. เอสวีไอ

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	5.35	6.60	+ 23.4%	Certified	5

Consolidated earnings

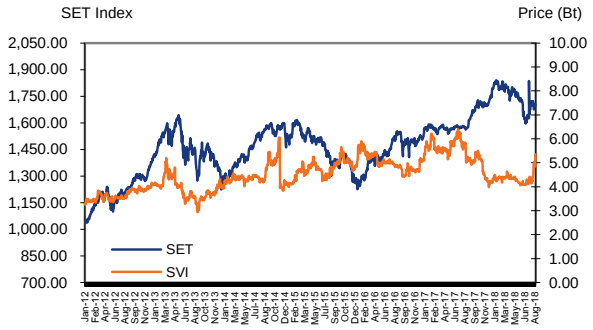
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	614	477	736	885
Net profit	1,603	491	736	885
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.21	0.32	0.39
EPS (Bt)	0.71	0.22	0.32	0.39
% growth	-21.0	-69.3	49.8	20.3
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.12	0.15
BV/share (Bt)	3.13	3.20	3.37	3.61
EV/EBITDA (x)	16.4	17.4	11.6	9.6
Normalized PER (x)	19.7	25.4	16.5	13.7
PER (x)	7.6	24.7	16.5	13.7
PBV (x)	1.7	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	1.5	1.6	2.3	2.8
ROE (%)	8.7	6.6	9.6	10.8
YE No. of shares (million)	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

Sector	Electronic Components
Close (23/08/2018)	5.35
SET Index	1,704.80
Foreign limit/actual (%)	100.00/6.64
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	46.97
Market cap (Bt m)	12,121.76
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	17.45
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	5.35, 4.04, 4.50

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9872
email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

LINE@ @fnsyrus

สถานการณ์กลับมาเอื้อต่อบริษัทอีกครั้ง และดีกว่าที่เคยคาด

ข้อมูลจากประชุมวานนี้ โทนบวกมาก ผู้บริหารให้ภาพคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งใน 2H18 และต่อเนื่องไปในปี 2019 โดยปรับเป้ารายได้ในปี 2018 ขึ้น 9% เป็น US$480 ล้าน และจะโตต่อเนื่องเป็น US$640 ล้านในปี 2019 ส่วนปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบคลี่คลายลงไปมากจนเกือบปกติ และทำให้บริษัทสามารถสร้างอัตรากำไรขั้นต้นกลับสู่ระดับที่เคยทำได้ 9% - 10% อีกครั้ง โดยมองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 1Q18 คาดกำไรจะโตต่อเนื่องใน 2H18 หลังจากที่ฟื้นตัวได้น่าประทับในใจ 2Q18 ด้วยคำสั่งซื้อล่วงหน้าที่ทำจุดสูงสุดใหม่ในปีหน้า ทำให้บริษัทได้ทยอยขยายกำลังการผลิตที่ไทย และยุโรปต่อเนื่อง ซึ่งใช้เวลาไม่นานเพียงติดตั้งเครื่องจักร โดยผู้บริหารมั่นใจว่าจะสามารถรองรับคำสั่งซื้อได้ทั้งหมด ด้วยสถานการณ์ที่กลับมาเอื้อต่อการทำธุรกิจของบริษัทอีกครั้ง และดีกว่าเดิมที่เราเคยคาด ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 – 2019 ขึ้น 12% และ 15% เป็นการเติบโต 50% Y-Y และ 20% Y-Y ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานที่ Conservative กว่าเป้าหมายของบริษัท และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 6.6 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) ยังมี Upside 23.4% คงคำแนะนำ ซื้อ

แนวโน้มคำสั่งซื้อแข็งแกร่งไปยังปี 2019

จากประชุม Opportunity Day วานนี้ โทนบวก คำสั่งซื้อยังแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2H18 และปี 2019 จากรายได้ที่ทำได้ใน 1H18 เท่ากับ US$222 ล้าน (+28.3% Y-Y) ผู้บริหารขยับเป้ารายได้ในปี 2018 ขึ้นเป็น US$480 ล้าน (+30% Y-Y) จากเดิม US$440 ล้าน และตั้งเป้า Aggressive ในปี 2019 จะมีรายได้เป็น US$640 ล้าน (+33.3% Y-Y) โดยบริษัทได้เห็นคำสั่งซื้อล่วงหน้าของปีหน้าแล้วราว US$600 ล้าน ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างดีลกับลูกค้าใหม่ 3 ราย อยู่ในขั้นตอนการ Qualification คาดจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2019 บริษัทจึงได้ทยอยเพิ่มสายการผลิตใหม่ที่ไทย, เพิ่มการใช้กำลังการผลิตโรงงานที่กัมพูชา และขยายกำลังการผลิตที่สโลวาเกีย เพื่อรองรับคำสั่งซื้อล่วงหน้า ส่วนปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบสำคัญได้คลี่คลายไปมาก และสามารถทยอยผลักภาระต้นทุนให้กับลูกค้าได้ กอปรกับอัตราการใช้กำลังการผลิตยังอยู่ในระดับสูงที่ทำให้เกิด Economies of Scale ได้ต่อเนื่อง จึงคาดเห็นการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวต่อใน 2H18

กำไรสุทธิ 2Q18 ฟื้นตัวน่าประทับใจ รายได้ทำจุดสูงสุดใหม่

กำไรสุทธิ 2Q18 เท่ากับ 271 ล้านบาท (+323% Q-Q, +117% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 64 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 207 ล้านบาท (+169% Q-Q, +61.7% Y-Y) จากรายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US$118 ล้าน และด้ายค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง Q-Q กอปรกับปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบคลี่คลายลงไปมาก โดยบริษัทสามารถผลักภาระต้นทุนให้กับลูกค้าได้ สะท้อนมายังอัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นมาอยู่ที่ 9.7% จาก 7.1% ใน 1Q18 และ 8.7% ใน 2Q17 ทั้งนี้เรามองผ่านกำไรต่ำสุดแล้วใน 1Q18

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้า

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H18 อยู่ที่ 335 ล้านบาท (+11.7% Y-Y) แนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 3Q18 โดยเราคาดรายได้ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ US$130 ล้าน ใกล้เคียงเป้าหมายของผู้บริหาร และอาจอ่อนตัวลงใน 4Q18 มาอยู่ที่ US$120 ล้าน ตามปัจจัยฤดูกาล และคาดอัตรากำไรขั้นต้น 2H18 จะปรับขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 10% ได้อีกครั้ง จากที่ทำได้ 8.5% ใน 1H18 ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 และ 2019 ขึ้น 12% และ 15% เป็น 736 ล้านบาท (+50% Y-Y) และ 885 ล้านบาท (+20% Y-Y) ตามลำดับ มาจากการปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ในปี 2018 - 2019 จากเดิม US$400 ล้าน และ US$426 ล้าน เป็น US$470 ล้าน และ US$517 ล้าน ถือเป็นสมมติฐาน Conservative กว่าเป้าหมายของผู้บริหาร อย่างไรก็ตามสิ่งที่เป็นความเสี่ยงหลักต่อประมาณการของเราคือ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยง – ราคาวัตถุดิบผันผวน, ค่าเงินบาทแข็งค่า, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า และการแข่งขันรุนแรงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	8,119	10,948	12,426	15,510	17,061
Cost of sales	7,194	9,987	11,427	14,114	15,440
Gross profit	926	961	999	1,396	1,621
SG&A	339	570	670	713	785
Operating profit	587	391	329	682	836
Other income	102	204	256	155	171
EBIT	688	595	585	838	1,007
EBITDA	866	895	892	1,169	1,363
Interest charge	6	20	20	20	23
Tax on income	-15	163	40	82	98
Earnings after tax	697	412	525	736	885
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	697	614	477	736	885
Extraordinary items	1,333	988	14	0	0
Net profit	2,029	1,603	491	736	885

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,029	1,603	491	736	885
Deprec. & amortization	178	300	306	331	356
Change in working capital	-1,887	-991	-917	-119	246
Other adjustments	311	101	34	0	0
Cash flow from operations	632	1,013	-86	949	1,487
Capital expenditure	-1,144	-360	-507	-500	-500
Others	-149	-226	78	-10	-3
Cash flow from investing	-1,294	-585	-429	-510	-503
Free cash flow	-662	428	-515	439	984
Net borrowings	-308	712	108	-261	-591
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	5	-179	-396	-280	-336
Others	-3	-7	52	-61	0
Cash flow from financing	-305	526	-236	-601	-928
Net change in cash	-967	953	-751	-162	56

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	2,992	3,945	3,194	3,032	3,088
Accounts receivable	1,637	2,455	2,801	3,612	3,739
Inventory	1,030	1,943	2,793	2,707	2,538
Other current assets	47	59	69	78	85
Total current assets	5,705	8,402	8,858	9,428	9,451
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,867	1,927	2,127	2,296	2,439
Other assets	180	406	328	338	341
Total assets	7,752	10,735	11,313	12,062	12,231
Short-term loans	0	40	127	20	20
Accounts payable	1,780	2,442	2,818	3,287	3,596
Current maturities	5	64	24	120	0
Other current liabilities	198	231	183	233	256
Total current liabilities	1,983	2,776	3,152	3,659	3,872
Long-term debt	13	690	727	607	0
Other non-current liab.	75	172	189	155	171
Total non-current liab.	89	861	916	762	171
Total liabilities	2,071	3,637	4,068	4,422	4,042
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	3,099	4,515	4,663	5,058	5,607
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	5,681	7,098	7,245	7,640	8,189

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-2.1	34.8	13.5	24.8	10.0
EBITDA	-5.4	3.3	-0.3	31.1	16.6
Net profit	-766.5	-21.0	-69.3	49.8	20.3
Normalized earnings	-3.1	-11.8	-22.3	54.1	20.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.4	8.8	8.0	9.0	9.5
EBITDA margin	10.7	8.2	7.2	7.5	8.0
EBIT margin	8.5	5.4	4.7	5.4	5.9
Normalized profit margin	8.6	5.6	3.8	4.7	5.2
Net profit margin	25.0	14.6	4.0	4.7	5.2
Normalized ROA	9.0	5.7	4.2	6.1	7.2
Normalize ROE	12.3	8.7	6.6	9.6	10.8
Normalized ROCE	11.9	7.5	7.2	10.0	12.0
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
Net D/E	0.1	0.4	0.5	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.4	2.9	3.8	1.2	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.90	0.71	0.22	0.32	0.39
Normalized EPS	0.31	0.27	0.21	0.32	0.39
EBITDA	0.38	0.39	0.39	0.52	0.60
Book value	2.51	3.13	3.20	3.37	3.61
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.12	0.15
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	6.0	7.6	24.7	16.5	13.7
Norm P/E	17.4	19.7	25.4	16.5	13.7
P/BV	2.1	1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	14.3	16.4	17.4	11.6	9.6
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.6	2.3	2.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
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 ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)