

SVI

บมจ. เอสวีไอ

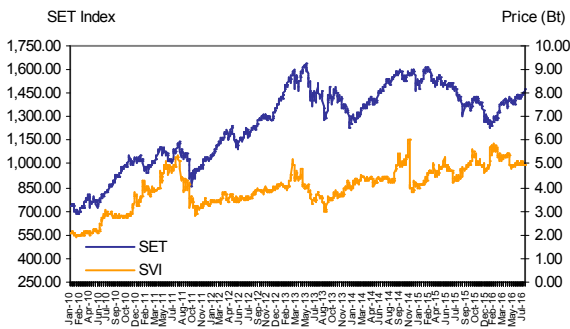
Current HOLD	Previous HOLD	Close 4.98	2016 TP 5.10	Exp Return + 2.4%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 4
------------------------	-------------------------	----------------------	------------------------	-----------------------------	---------------------------	----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	719	697	819	1,075
Net profit	-304	2,029	819	1,075
EPS (Bt)-Normalized	0.32	0.31	0.36	0.47
EPS (Bt)	-0.13	0.90	0.36	0.47
% growth y-y	-118	-766.5	-59.6	31.3
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.11	0.14
BV/share (Bt)	1.61	2.51	2.75	3.09
EV/EBITDA (x)	13.8	13.4	10.8	8.7
PER (x) - Normalized	15.7	16.2	13.8	10.5
PER (x)	-37.1	5.6	13.8	10.5
PBV (x)	3.1	2.0	1.8	1.6
Dividend yield (%)	1.6	1.6	2.2	2.9
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 (13/07/2016)	4.98
SET Index	1,477.61
Foreign limit/actual (%)	100.00/10.66
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	55.24
Market cap (Bt m)	11,283.43
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	59.73
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.05, 4.78, 5.27

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ขจัดปัญหาคอขวดแล้วเสร็จ รอกำไรทะยานช่วงครึ่งปีหลัง

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q16 จะฟื้นตัวดี 44% Q-Q ภายหลังจากขจัดปัญหาคอขวดสายการผลิตเรียบร้อยแล้ว และรวม Seidel เต็มไตรมาส แต่ยังเป็นกำไรที่อ่อนตัวลง 43.5% Y-Y จากการใช้กำลังการผลิตที่ยังไม่เต็มที่และเป็นระดับต่ำกว่าปีก่อน แม้ไตรมาสนี้อาจต้องรับขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน แต่จะถูกหักล้างด้วยเงินเคลมประกันได้ทั้งหมด แนวโน้มกำไรปกติจะฟื้นตัวอย่างโดดเด่นในช่วง 2H16 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ตามช่วง High Season ของธุรกิจ และการกลับมาใช้กำลังการผลิตได้เต็มที่อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ด้วยผลประกอบการที่ค่อนข้างต่ำใน 1H16 ซึ่งหากเป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 28% ของประมาณการทั้งปี เราจึงมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 จากปัจจุบันให้ไว้ 819 ล้านบาท (+17.5% Y-Y) และราคาเป้าหมายเท่ากับ 5.1 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) มี Upside 2.4% แต่ด้วยโมเมนตัมของกำไรปกติที่จะดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้และปีหน้า เราจึงคงคำแนะนำ ถือ

คาด 2Q16 กลับมาฟื้นตัวหลังขจัดปัญหาคอขวดสายการผลิตแล้วเสร็จ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q16 อยู่ที่ 134 ล้านบาท (+44.1% Q-Q, -43.5% Y-Y) หากรวมรายการพิเศษทั้ง ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนรวม 40 ล้านบาท และเงินเคลมประกันจากไฟไหม้รวม 300 ล้านบาท เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 394 ล้านบาท (-65.3% Y-Y) และเพิ่มขึ้นจาก 27 ล้านบาทใน 1Q16 สาเหตุที่กำไรลดลง Y-Y เนื่องจากฐานที่สูงปีก่อน โดยขาดรายได้จากโรงงานในไทยไตรมาสก่อนอยู่ที่ US\$62 ล้าน (+44% Q-Q, -11% Y-Y) และเมื่อรวมกับ Seidel เต็มไตรมาส โดยขาดรายได้จาก Seidel ในไตรมาสก่อนอยู่ที่ EUR24 ล้าน อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตโรงงานในไทยที่ต่ำกว่าปีก่อน ทำให้ขาดอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสก่อนที่ 8.5% ต่ำกว่าปีก่อนที่ 13.1% ส่วนสาเหตุที่กำไรฟื้นตัวแรง Q-Q มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เป็นหลัก หลังจากบริษัทขจัดปัญหาคอขวดสายการผลิตได้แล้วเสร็จ

คาดการณ์การฟื้นตัวโดดเด่นใน 2H16

หากกำไรปกติ 2Q16 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H16 อยู่ที่ 227 ล้านบาท (-27.7% Y-Y) แนวโน้มกำไรปกติจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H16 จากการฟื้นตัวของอัตราการใช้กำลังการผลิต เราคาดรายได้จากโรงงานในไทย 3Q16 น่าจะเพิ่มขึ้นกลับสู่ระดับที่เคยทำได้ในอดีตราว US\$78 ล้าน และน่าจะทรงตัวต่อเนื่องใน 4Q16 จากคำสั่งซื้อที่ถูกเลื่อนออกมาจาก 1H16 ส่วน Seidel น่าจะสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องใน 3Q16 ก่อนจะอ่อนตัวลงตามฤดูกาลใน 4Q16 เราคาดเห็นการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรปกติอย่างโดดเด่นใน 2H16 อย่างไรก็ตาม ด้วยสัดส่วนกำไรปกติ 1H16 อาจคิดเป็นเพียง 28% ของประมาณการทั้งปี เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนปรับลดกำไรปกติปี 2016 ลงจากปัจจุบันที่ไว้ 819 ล้านบาท (+17.5% Y-Y)

2Q16E Earnings Preview

(Bt m)	2Q16E	1Q16	%Q-Q	2Q15	%Y-Y
Sales revenue	3,028	2,104	43.9	2,317	30.7
Costs	2,771	1,926	43.9	2,013	37.7
Gross profit	257	178	44.4	303	-15.2
SG&A costs	136	141	-3.5	93	46.2
Interest charge	3	3	0.0	3	0.0
Norm profit	134	93	44.1	237	-43.5
Net profit	394	27	1,359.3	1,137	-65.3
EPS (Bt/share)	0.174	0.012	1,359.3	0.502	-65.3
Gross margin %	8.5	8.4	0.1	13.1	-4.6
SG&A as % of Sales	4.5	6.7	-2.2	4.0	0.5
Norm margin %	4.4	4.4	0.0	10.2	-5.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	8,006	8,295	8,119	10,650	12,420
Cost of sales	7,233	7,266	7,194	9,532	10,992
Gross profit	774	1,029	926	1,118	1,428
SG&A costs	347	402	339	447	522
Operating profit	427	627	587	671	907
Other income	67	110	102	160	186
EBIT	494	737	688	831	1,093
EBITDA	791	916	866	1,059	1,336
Interest charge	19	4	6	6	7
Tax on income	-14	13	-15	6	11
Earnings after tax	489	719	697	819	1,075
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	473	719	697	819	1,075
Extraordinary items	1,151	-1,023	1,333	0	0
Net profit	1,623	-304	2,029	819	1,075

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,623	-304	2,029	819	1,075
Depreciation etc.	296	179	178	228	243
Change in working capital	-410	2,163	-1,887	-291	-332
Other adjustments	-71	-18	311	0	0
Cash flow from operations	1,439	2,019	632	756	986
Capital expenditure	-202	212	-1,144	-1,000	-300
Others	-49	28	-149	25	-176
Cash flow from investing	-251	240	-1,294	-975	-476
Free cash flow	1,188	2,259	-662	-220	510
Net borrowings	-126	47	-308	18	18
Equity capital raised	55	5	0	0	0
Dividends paid	-431	-274	5	-246	-323
Others	185	-32	-3	-16	0
Cash flow from financing	-316	-254	-305	-244	-305
Net change in cash	872	2,005	-967	-464	205

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,949	3,959	2,992	2,528	2,733
Accounts receivable	1,960	759	1,637	2,042	2,382
Inventory	1,191	724	1,030	1,436	1,807
Other current assets	42	57	47	53	62
Total current assets	5,141	5,500	5,705	6,060	6,984
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,292	901	1,867	2,639	2,696
Other assets	59	31	180	156	332
Total assets	6,492	6,431	7,752	8,855	10,011
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,867	2,566	1,780	2,350	2,710
Current maturities	1	6	5	0	0
Other current liabilities	318	124	198	160	186
Total current liabilities	2,186	2,696	1,983	2,510	2,897
Long-term debt	2	18	13	0	0
Other non-current liab.	56	67	75	107	124
Total non-current liab.	58	86	89	107	124
Total liabilities	2,243	2,782	2,071	2,617	3,021
Registered capital	2,266	2,297	2,297	2,297	2,297
Paid up capital	2,266	2,266	2,266	2,266	2,266
Share premium	82	87	87	87	87
Legal reserve	227	230	230	230	230
Retained earnings	1,680	1,067	3,099	3,656	4,408
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,254	3,649	5,681	6,238	6,991

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	3.9	3.6	-2.1	31.2	16.6
EBITDA	34.2	15.8	-5.4	22.2	26.2
Net profit	30.2	-118.8	-766.5	-59.6	31.3
Normalized earnings	22.4	52.1	-3.1	17.6	31.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	9.7	12.4	11.4	10.5	11.5
EBITDA margin	9.9	11.0	10.7	9.9	10.8
EBIT margin	6.2	8.9	8.5	7.8	8.8
Normalized profit margin	5.9	8.7	8.6	7.7	8.7
Net profit margin	20.3	-3.7	25.0	7.7	8.7
Normalized ROA	7.3	11.2	9.0	9.2	10.7
Normalize ROE	11.1	19.7	12.3	13.1	15.4
Normalized ROCE	11.5	19.7	11.9	13.1	15.4
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	0.4	0.4	0.4
Net D/E	0.3	0.4	0.1	0.0	0.0
Net debt/EBITDA	1.8	1.5	0.4	0.1	0.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.72	-0.13	0.90	0.36	0.47
EPS - Normalized	0.21	0.32	0.31	0.36	0.47
EBITDA	0.35	0.40	0.38	0.47	0.59
FCF	0.52	1.00	-0.29	-0.10	0.22
Book value	1.88	1.61	2.51	2.75	3.09
Dividend	0.15	0.08	0.08	0.11	0.14
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	7.0	-37.1	5.6	13.8	10.5
P/E - Normalized	23.9	15.7	16.2	13.8	10.5
P/BV	2.7	3.1	2.0	1.8	1.6
EV/EBTDA	16.0	13.8	13.4	10.8	8.7
Dividend yield (%)	3.0	1.6	1.6	2.2	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	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.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.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 124/2 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.หลวงพ่อดำ 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 2015

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)