

21 ตุลาคม 2558

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

SVI

บมจ. เอสวีไอ

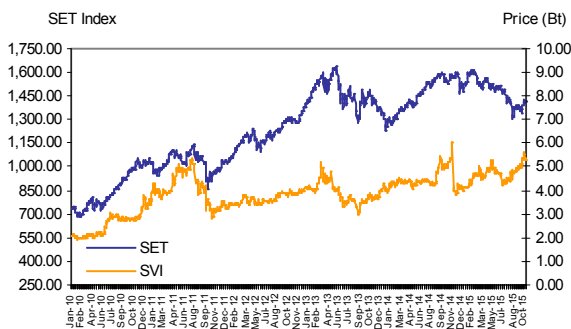
Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	5.35	6.40	+ 19.6%	5.2 - 5.1	5.5 - 5.7	Declared	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	473	719	838	1,047
Net profit	1,623	-304	2,288	1,047
EPS (Bt)-Normalized	0.21	0.32	0.37	0.46
EPS (Bt)	0.72	-0.13	1.01	0.46
% growth y-y	30.2	-118.8	-851.6	-54.2
Dividend (Bt)	0.15	0.08	0.13	0.18
BV/share (Bt)	1.88	1.61	2.48	2.76
EV/EBITDA (x)	17.1	14.8	10.8	8.9
PER (x) - Normalized	25.7	16.9	14.5	11.6
PER (x)	7.5	-39.8	5.3	11.6
PBV (x)	2.8	3.3	2.2	1.9
Dividend yield (%)	2.8	1.5	2.5	3.5
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 (20/10/2015)	5.35
SET Index	1,418.63
Foreign limit/actual (%)	100.00/11.64
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	47.18
Market cap (Bt m)	12,121.76
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	76.75
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	5.65, 3.98, 4.77

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ฟื้นตัวเร็วและบาทอ่อนช่วยหนุนกำไรโต

คาดการณ์กำไร 3Q15 ทำจุดสูงสุดของปี โดยเติบโต 18.6% Q-Q และ 25.4% Y-Y จากผลของค่าเงินบาทอ่อนค่าและอัตราค่าไ้ขึ้นต้นทุนที่ดีขึ้น แนวโน้มกำไรปกติ น่าจะแผ่วลงใน 4Q15 ตามฤดูกาล ทั้งนี้คาดว่าจะแก้ปัญหาขาดทุนในสายการผลิตได้แล้วเสร็จใน 2Q16 เพื่อเพิ่มการใช้กำลังการผลิตได้เต็มที่ จะช่วยหนุนรายได้และกำไรในปีหน้า เราคงประมาณการกำไร 3Q15 และ 2016 เติบโต 16.6% Y-Y และ 25% Y-Y ตามลำดับ ทั้งนี้ยังไม่ได้รวม Upside จากแผนเข้าซื้อกิจการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในยุโรป ซึ่งอยู่ระหว่างพิจารณาหลายดีล และคงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 6.4 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ยังมี Upside 19.6% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 3Q15 ยังโตต่อเนื่อง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 146 ล้านบาท (-87.2% Q-Q, -66.7% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเรคาดไว้ราว 65 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายจากเหตุไฟไหม้ (ค่าเครื่องจักรและค่าใช้จ่าย) 70 ล้านบาท คาดจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 281 ล้านบาท (+18.6% Q-Q, +25.4% Y-Y) ถือว่าค่อนข้างดี โดยเติบโตได้ Y-Y แม้รายได้สกุล USD จะลดลง Y-Y แต่ได้รับผลดีจากค่าเงินบาทอ่อนค่า ส่วนกำไรที่โตต่อเนื่อง Q-Q แม้ยังติดปัญหาขาดทุนของการผลิต จึงคาดการณ์รายได้สกุล USD ไตรมาสนี้จะอยู่ที่ US\$70 ล้าน (ทรงตัว Q-Q, -15.7% Y-Y) แต่รายได้สกุลบาทจะโตได้ราว 8.8% Q-Q รวมถึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 13.5% จาก 13.1% ใน 2Q15 และ 12.1% ใน 3Q14 จากผลของค่าเงินบาทอ่อนค่า ถือว่าสถานการณ์การฟื้นตัวจากเหตุไฟไหม้ยังเป็นไปตามคาด ทั้งนี้ในไตรมาสนี้ไม่มีรับรู้เงินประกันจากเหตุไฟไหม้เพิ่มเติม และคาดว่าจะรับรู้ในไตรมาสหน้า

การฟื้นตัวเร็วและบาทอ่อนช่วยหนุนกำไรปี 2015 โต 16.6%

หากกำไรปกติ 3Q15 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M15 อยู่ที่ 595 ล้านบาท (-3.3% Y-Y) คิดเป็น 71% ของประมาณการทั้งปี และคาดแนวโน้มกำไรปกติจะอ่อนตัว Q-Q ใน 4Q15 เนื่องจากต้นทุนค่าไ้ 240 ล้านบาท จากช่วง Low Season ของธุรกิจ โดยคาดบริษัทจะมีรายได้รวมในปีนี้อยู่ที่ US\$250 ล้าน (-2.7% Y-Y) เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 ไว้ที่ 838 ล้านบาท (+16.6% Y-Y) ส่วนสุทธิหลังรวมเงินประกัน คาดจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,288 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิในปีก่อน

คาดการณ์ปีหน้าจะโตต่อ และยังคงเห็นหน้าเตรียมเข้าซื้อกิจการ

คาดการณ์ขาดทุนในสายการผลิตจะจบลงตั้งแต่ 2Q16 เป็นต้นไป และน่าจะเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตได้มากกว่าระดับ 77% ในปัจจุบัน สู่ระดับ 90% ได้ใน 3Q16 ซึ่งจะทำให้รายได้ต่อไตรมาสเพิ่มขึ้นได้ถึง US\$90 ล้าน จาก US\$70 ล้านในปัจจุบัน จึงคาดว่าบริษัทน่าจะบรรลุเป้าหมายรายได้ในปีหน้าเติบโตราว 30% Y-Y เป็น US\$325 ล้านได้ไม่ยาก อย่างไรก็ตาม เราประเมินรายได้ด้วยหลัก Conservative โดยกำหนดให้เติบโตราว 20% เป็น US\$300 ล้าน และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นจากระดับ Economies of Scale ที่สูงขึ้น จึงคาดการณ์กำไรปกติปี 2016 จะเติบโตต่อเนื่อง 25% Y-Y เป็น 1,047 ล้านบาท ทั้งนี้อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตก่อสร้างฐานการผลิตใหม่ที่กัมพูชา เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ GSP ยุโรป (ในไทยถูกตัดสิทธิ ทำให้ลูกค้ายุโรปบางรายถูกเก็บภาษีนำเข้า 3% หากนำเข้าจากไทย) คาดจะก่อสร้างแล้วราวปลายปี 2016 และอยู่ระหว่างพิจารณาเข้าซื้อกิจการในยุโรปเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็น Upside ต่อประมาณการของเราในอนาคต

3Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	9M15E	9M14	%Y-Y
Sales revenue	2,520	2,317	8.8%	2,650	-4.9%	6,234	7,005	-11.0%
Costs	2,180	2,013	8.3%	2,328	-6.4%	5,472	6,207	-11.8%
Gross profit	340	303	12.2%	322	5.6%	762	798	-4.5%
SG&A costs	88	93	-5.4%	79	11.4%	260	249	4.4%
Interest charge	3	3	0.0%	1	200.0%	7	3	133.3%
Norm profit	281	237	18.6%	224	25.4%	595	615	-3.3%
Net profit	146	1,137	-87.2%	439	-66.7%	1,559	950	64.1%
EPS (Bt/share)	0.064	0.502	-87.2%	0.194	-66.7%	0.688	0.420	64.1%
Gross margin	13.5%	13.1%	0.4%	12.1%	1.4%	12.2%	11.4%	0.8%
SG&A % of Sales	3.5%	4.0%	-0.5%	3.0%	0.5%	4.2%	3.6%	0.6%
Net margin	5.8%	49.1%	-43.3%	16.6%	-10.8%	25.0%	13.6%	11.4%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	7,704	8,006	8,295	8,508	10,577
Cost of sales	6,985	7,233	7,266	7,462	9,255
Gross profit	720	774	1,029	1,046	1,322
SG&A costs	345	347	402	340	423
Operating profit	375	427	627	706	899
Other income	51	67	110	109	159
EBIT	425	494	737	815	1,058
EBITDA	589	791	916	1,034	1,302
Interest charge	38	19	4	9	0
Tax on income	2	-14	13	-32	11
Earnings after tax	386	489	719	838	1,047
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	386	473	719	838	1,047
Extraordinary items	861	1,151	-1,023	1,450	0
Net profit	1,246	1,623	-304	2,288	1,047

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	1,246	1,623	-304	2,288	1,047
Depreciation etc.	164	296	179	219	244
Change in working capital	-1,169	-410	2,163	-2,498	-327
Other adjustments	-131	-71	-18	0	0
Cash flow from operations	111	1,439	2,019	9	964
Capital expenditure	-528	-202	212	-800	-500
Others	6	-49	28	-3	-4
Cash flow from investing	-521	-251	240	-803	-504
Free cash flow	-411	1,188	2,259	-794	460
Net borrowings	-2	-126	47	-1	41
Equity capital raised	11	55	5	0	0
Dividends paid	0	-431	-274	-297	-419
Others	-1	185	-32	-19	0
Cash flow from financing	8	-316	-254	-317	-378
Net change in cash	-403	872	2,005	-1,111	82

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	777	1,949	3,959	2,848	2,931
Accounts receivable	1,511	1,960	759	1,632	2,028
Inventory	1,216	1,191	724	1,431	1,775
Other current assets	30	42	57	43	53
Total current assets	3,535	5,141	5,500	5,954	6,787
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,387	1,292	901	1,482	1,737
Other assets	10	59	31	34	38
Total assets	4,932	6,492	6,431	7,469	8,562
Short-term loans	95	0	0	0	20
Accounts payable	1,618	1,867	2,566	1,635	2,028
Current maturities	450	1	6	0	0
Other current liabilities	93	318	124	128	159
Total current liabilities	2,255	2,186	2,696	1,763	2,207
Long-term debt	105	2	0	0	0
Other non-current liab.	54	56	86	85	106
Total non-current liab.	159	58	86	85	106
Total liabilities	2,415	2,243	2,782	1,848	2,313
Registered capital	2,266	2,266	2,297	2,297	2,297
Paid up capital	2,266	2,266	2,266	2,266	2,266
Share premium	26	82	87	87	87
Legal reserve	337	227	230	230	230
Retained earnings	193	1,680	1,067	3,039	3,667
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,822	4,254	3,649	5,621	6,249

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	-8.8	3.9	3.6	2.6	24.3
EBITDA	-42.6	34.2	15.8	12.9	25.9
Net profit	-197.8	30.2	-118.8	-851.6	-54.2
Normalized earnings	-43.9	22.4	52.1	16.6	24.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	9.3	9.7	12.4	12.3	12.5
EBITDA margin	7.6	9.9	11.0	12.2	12.3
EBIT margin	5.5	6.2	8.9	9.6	10.0
Normalized profit margin	5.0	5.9	8.7	9.9	9.9
Net profit margin	16.2	20.3	-3.7	26.9	9.9
Normalized ROA	7.8	7.3	11.2	11.2	12.2
Normalize ROE	13.7	11.1	19.7	14.9	16.8
Normalized ROCE	15.9	11.5	19.7	14.3	16.6
Risk (x)					
D/E	0.9	0.5	0.8	0.3	0.4
Net D/E	0.7	0.3	0.4	-0.2	-0.1
Net debt/EBITDA	3.1	1.8	1.5	-0.9	-0.4
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.55	0.72	-0.13	1.01	0.46
EPS - Normalized	0.17	0.21	0.32	0.37	0.46
EBITDA	0.26	0.35	0.40	0.46	0.57
FCF	-0.18	0.52	1.00	-0.35	0.20
Book value	1.25	1.88	1.61	2.48	2.76
Dividend	0.14	0.15	0.08	0.13	0.18
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	9.7	7.5	-39.8	5.3	11.6
P/E - Normalized	31.4	25.7	16.9	14.5	11.6
P/BV	4.3	2.8	3.3	2.2	1.9
EV/EBTDA	23.7	17.1	14.8	10.8	8.9
Dividend yield (%)	2.7	2.8	1.5	2.5	3.5

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	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี	สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียง 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.วิเชียรไขว้ 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 อ.เมืองภูเก็ต 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาณี				

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)