

SVI

บมจ. เอสวีไอ

Current
HOLDPrevious
AVOIDClose
4.962016 TP
5.10Exp Return
+ 2.8%Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	719	697	819	1,014
Net profit	-304	2,029	819	1,014
EPS (Bt)-Normalized	0.32	0.31	0.36	0.45
EPS (Bt)	-0.13	0.90	0.36	0.45
% growth y-y	-118.8	-766.5	-59.6	23.8
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.11	0.13
BV/share (Bt)	1.61	2.51	2.75	3.07
EV/EBITDA (x)	13.8	13.3	10.7	9.1
PER (x) - Normalized	15.6	16.1	13.7	11.1
PER (x)	-36.9	5.5	13.7	11.1
PBV (x)	3.1	2.0	1.8	1.6
Dividend yield (%)	1.6	1.6	2.2	2.7
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 (13/05/2016)	4.96
SET Index	1,394.69
Foreign limit/actual (%)	100.00/11.05
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	47.18
Market cap (Bt m)	11,238.12
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	68.52
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.05, 4.78, 5.35

Source: Setsmarts

กำไร 1Q16 อ่อนแอตามคาด แม้รวมกิจการใหม่

ด้วยปัญหาสายการผลิตที่ยืดเยืกว่าคาด นำไปสู่ผลประกอบการที่อ่อนแอหนักใน 1Q16 โดยมีกำไรปกติเพียง 93 ล้านบาท และหากไม่รวมผลประกอบการของ Siedel (รวมเมื่อ 18 ก.พ.) พบว่ามีกำไรจากธุรกิจเดิมลดลง 20% Q-Q และทรงตัวจาก 1Q15 ที่ประสบเหตุไฟไหม้ ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าแก้ปัญหาสายการผลิตให้แล้วเสร็จใน 3Q16 เราจึงยังคงคาดหวังเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H16 อย่างไรก็ตามจากกำไรที่อ่อนแอใน 1H16 เราจึงปรับลดสมมติฐานรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น นำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2016 ลงจากเดิม 23% เป็นการเติบโต 17.5 % Y-Y จากเดิมคาดโต 51.8% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 5.1 บาท จากเดิม 6.3 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมาจากที่เราแนะนำชะลอการลงทุนในรายงานฉบับก่อน (วันที่ 22 เม.ย.) ทำให้ที่ราคาเป้าหมายเรามี Upside เป็น 2.82% จึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ

กำไร 1Q16 นำผิดหวัง แม้รวมกิจการใหม่

กำไรสุทธิ 1Q16 เท่ากับ 27 ล้านบาท (เรคาดไว้ 68 ล้านบาท) ลดลงหนัก -94.3% Q-Q และ -90.2% Y-Y เพราะไม่มีเงินเคลมประกันไฟไหม้ และหากไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่ 66 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 93 ล้านบาท (-3.1% Q-Q, +20.8% Y-Y) ถือเป็นไตรมาสที่น่าผิดหวัง เพราะเป็นไตรมาสที่เริ่มรวมผลประกอบการ Siedel ตั้งแต่วันที่ 18 ก.พ. ทั้งนี้หากไม่รวมผลประกอบการของ Siedel ที่รับรู้รายได้และกำไรเข้ามา 582 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท หรือคิดเป็น 28% ของรายได้รวมและ 17% ของกำไรปกติรวม ตามลำดับ พบว่าธุรกิจเดิม SVI มีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอมาก มีกำไรปกติเพียง 77 ล้านบาท (-20% Q-Q, ทรงตัว Y-Y ซึ่งประสบเหตุไฟไหม้) มาจากปัญหาสายการผลิตที่ยืดเยืมากกว่าคาด ส่งผลกระทบต่อปัยการผลิตรสินค้าให้กับทั้งลูกค้าเก่า และลูกค้าใหม่ โดยมีรายได้จาก SVI เท่ากับ 1,522 ล้านบาท (-25.4% Q-Q, +8.9% Y-Y) ซึ่งเป็นระดับที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นการผลิตแผ่วลงไปมาก โดยสูงกว่าระดับต้นทุนเพียงเล็กน้อย กระทบต่อประโยชน์จาก Economies of Scale รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 8% ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และต่ำกว่าระดับปกติที่ทำให้เป็นตัวเลขสองหลัก และด้วยฐานรายได้ที่อ่อนแอ กอปรกับค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับขึ้นมาจาก 6.7% จาก 4.3% ใน 4Q15 และ 5.7% ใน 1Q15

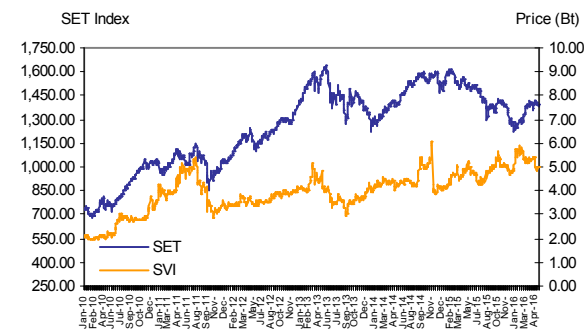
คาดเห็นการฟื้นตัวใน 2H16 ปรับลดกำไรปกติปีนี้ลง

เราปรับลดสมมติฐานรายได้ในปีนี้เป็น US\$300 (+25% Y-Y) จากเดิมคาด US\$350 ล้าน (+45.8% Y-Y) และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 10.5% จากเดิม 11.5% โดยสะท้อน 1Q16 ที่อ่อนแอ และการถูกทอนด้วยอัตรากำไรขั้นต้นของ Seidel ที่ต่ำกว่า SVI ซึ่งได้มีการควบรวมกันตั้งแต่ 18 ก.พ. ที่ผ่านมา ดังนั้นจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติลงจากเดิม 23% เป็น 819 ล้านบาท (17.5% Y-Y) ทั้งนี้คาดแนวโน้มกำไรปกติจะยังไม่สดใสใน 2Q16 เพราะปัญหาสายการผลิตยังคงอยู่ โดยบริษัทตั้งเป้าว่าจะสามารถแก้ไขแล้วเสร็จได้ในช่วง 3Q16 เราจึงยังคงคาดหวังเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 2H16

1Q16 Earnings Results

(Bt mn)	1Q16	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	2,104	2,041	3.1	1,397	50.6
Costs	1,926	1,869	3.0	1,279	50.6
Gross profit	178	172	3.5	118	50.8
SG&A costs	141	88	60.2	79	78.5
Interest charge	3	1	200.0	1	200.0
Norm profit	93	96	-3.1	77	20.8
Net profit	27	472	-94.3	276	-90.2
EPS (Bt/Share)	0.012	0.209	-94.3	0.122	-90.2
Gross margin	8.4	8.4	0.0	8.5	-0.1
SG&A as % of Sales	6.7	4.3	2.4	5.7	1.0
Net margin	1.3	23.1	-21.8	19.7	-18.4

Source: Company Data



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

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	124
EBIT	494	737	688	831	1,031
EBITDA	791	916	866	1,059	1,274
Interest charge	19	4	6	6	7
Tax on income	-14	13	-15	6	10
Earnings after tax	489	719	697	819	1,014
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	473	719	697	819	1,014
Extraordinary items	1,151	-1,023	1,333	0	0
Net profit	1,623	-304	2,029	819	1,014

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,949	3,959	2,992	2,528	2,690
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	6,941
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	9,968
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	4,365
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,254	3,649	5,681	6,238	6,948

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,623	-304	2,029	819	1,014
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	924
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	448
Net borrowings	-126	47	-308	18	18
Equity capital raised	55	5	0	0	0
Dividends paid	-431	-274	5	-246	-304
Others	185	-32	-3	-16	0
Cash flow from financing	-316	-254	-305	-244	-286
Net change in cash	872	2,005	-967	-464	162

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	20.3
Net profit	30.2	-118.8	-766.5	-59.6	23.8
Normalized earnings	22.4	52.1	-3.1	17.6	23.8
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	10.3
EBIT margin	6.2	8.9	8.5	7.8	8.3
Normalized profit margin	5.9	8.7	8.6	7.7	8.2
Net profit margin	20.3	-3.7	25.0	7.7	8.2
Normalized ROA	7.3	11.2	9.0	9.2	10.2
Normalize ROE	11.1	19.7	12.3	13.1	14.6
Normalized ROCE	11.5	19.7	11.9	13.1	14.6
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	0.1
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	0.45
EPS - Normalized	0.21	0.32	0.31	0.36	0.45
EBITDA	0.35	0.40	0.38	0.47	0.56
FCF	0.52	1.00	-0.29	-0.10	0.20
Book value	1.88	1.61	2.51	2.75	3.07
Dividend	0.15	0.08	0.08	0.11	0.13
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	6.9	-36.9	5.5	13.7	11.1
P/E - Normalized	23.8	15.6	16.1	13.7	11.1
P/BV	2.6	3.1	2.0	1.8	1.6
EV/EBTDA	16.0	13.8	13.3	10.7	9.1
Dividend yield (%)	3.0	1.6	1.6	2.2	2.7

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี 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 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.หลวงพ่อดลอด 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.มหาราช 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 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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