

SVI

บมจ. เอสวีไอ

Current
U.R.Previous
BUYClose
5.42016 TP
U.R.Exp Return
U.R.Anti-corrupt
3ACGR 2015
4

Consolidated earnings

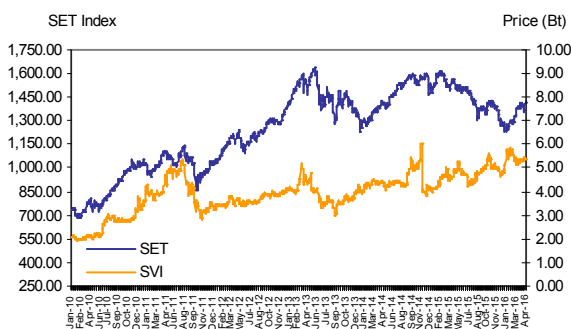
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	719	697	1,058	1,241
Net profit	-304	2,029	1,058	1,241
EPS (Bt)-Normalized	0.32	0.31	0.47	0.55
EPS (Bt)	-0.13	0.90	0.47	0.55
% growth y-y	-118	-766.5	-48.4	17.4
Dividend (Bt)	0.08	0.08	0.14	0.16
BV/share (Bt)	1.61	2.51	2.83	3.21
EV/EBITDA (x)	14.9	14.5	9.9	8.6
PER (x) - Normalized	17.0	17.6	11.6	9.9
PER (x)	-40.2	6.0	11.6	9.9
PBV (x)	3.4	2.2	1.9	1.7
Dividend yield (%)	1.5	1.5	2.6	3.0
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 (21/04/2016)	5.40
SET Index	1,423.90
Foreign limit/actual (%)	100.00/11.00
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	47.18
Market cap (Bt m)	12,235.05
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	65.02
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.05, 4.78, 5.44

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปัญหาคอขวดรุนแรงกว่าคาด จะกระทบกำไร 1Q16 – 2Q16

คาดการณ์กำไรปี 1Q16 จะไม่สดใสลดลงราว 29% Q-Q และ 11.7% Y-Y อาจเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 12 ไตรมาส และยังมี Downside จากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อกิจการ Seidel ที่เรายังไม่ได้รวมเข้าในประมาณการกำไรสุทธิ 1Q16 สาเหตุที่กำไรอ่อนแอในไตรมาสหนึ่งมาจากปัญหาคอขวดสายการผลิตที่รุนแรงมากกว่าคาด ทำให้รายได้อ่อนแอ รวมถึงอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง และค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้นจากเครื่องจักรใหม่ทั้งหมดกระทบต่อไปยังอัตรากำไรขั้นต้นที่อาจจะออกมาหน้าผิดหวัง แนวโน้มกำไรปี 1Q16 อาจจะไม่สดใสต่อไป 2Q16 และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q16 เป็นต้นไป จากปัญหาคอขวดสายการผลิตที่คาดจะสามารถแก้ปัญหาได้แล้วเสร็จในช่วงปลาย 2Q16 อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มผลประกอบการ 1Q16 ที่อ่อนแอ ซึ่งคิดเป็นเพียง 6% ของประมาณการทั้งปี เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปี 2016 จากปัจจุบันคาดว่าจะให้ไว้ 1,058 ล้านบาท (+51.7% Y-Y) และจะปรับลดราคาเป้าหมายลงจากปัจจุบันที่ 6.4 บาท (อิง PE 14 เท่า) เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ชะลอการลงทุน” จากผลประกอบการที่ไม่สดใสใน 1Q16 – 2Q16

อาจเห็นกำไรปี 1Q16 เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 12 ไตรมาส

เบื้องต้นเราคาดกำไรจากการดำเนินงาน 1Q16 อยู่ที่ 68 ล้านบาท (-29.2% Q-Q, -11.7% Y-Y) ส่วนกำไรสุทธิยังมี Downside จากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และคาดว่าจะต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายซื้อกิจการ Seidel ที่ธุรกรรมแล้วเสร็จวันที่ 18 ก.พ. 2016 ที่ผ่านมา ซึ่งเรายังไม่ได้รวมทั้ง 2 รายการเข้าในประมาณการ โดยผลการดำเนินงานในไตรมาสก่อนหน้านี้น่าผิดหวังจากปัญหาคอขวดสายการผลิตที่แย่กว่าคาด เพราะกระทบทั้งต้นทุนค่าใหม่ของลูกค้าเก่า และลูกค้าใหม่ เราคาดรายได้รวมไตรมาสนี้จะอยู่ที่ US\$55 ล้าน มาจาก SVI ประเทศไทย US\$45 ล้าน (-21% Q-Q, ทรงตัว Y-Y) และคาดว่าจะรับรู้รายได้จาก Seidel ราว US\$10 ล้าน ทั้งนี้จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่แผ่วลงไป กอปรกับรับรู้ค่าเสื่อมจากเครื่องจักรใหม่ (หลังไฟไหม้) อย่างเต็มที่ และอัตรากำไรขั้นต้นของ Seidel ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง low single digit จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้จะอยู่ที่ 7.5% ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y และเป็นระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายและที่เคยทำได้ในระดับสองหลักราว 10% - 12% จึงคาดส่งผลกระทบต่อกำไรปี 1Q16 อาจเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 12 ไตรมาส เช่นเดียวกับกำไรสุทธิที่อาจไม่สดใสนัก เพราะไม่มีเงินเคลมประกันไฟไหม้เหมือนไตรมาสก่อนๆ

อยู่ระหว่างทบทวนปรับลดกำไรปี 1Q16

แนวโน้มกำไรปี 2Q16 น่าจะยังอ่อนแอต่อ จากปัญหาคอขวดสายการผลิต โดยคาดว่าจะจบลงในช่วงปลาย 2Q16 และจะกลับมาใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มที่ในช่วง 2H16 แม้ปัจจุบันบริษัทยังมีคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายเก่าที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่หากไม่สามารถแก้ปัญหาคอขวดได้ตามแผน อาจกระทบคำสั่งซื้อก็เป็นได้ แม้เรายังคาดเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการตั้งแต่ 3Q16 เป็นต้นไป แต่ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q16 โดยคิดเป็นเพียง 6% ของประมาณการกำไรปี 2016 ทั้งปี และยังมีความเสี่ยงที่อาจออกมาต่ำกว่าคาด เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปี 2016 จากปัจจุบันที่ไว้ไว้ 1,058 ล้านบาท (+51.7% Y-Y)

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15
Sales revenue	1,953	2,041
Costs	1,806	1,869
Gross profit	146	172
SG&A costs	98	88
Interest charge	1	1
Norm profit	68	96
Net profit	68	472
EPS (Bt/share)	0.030	0.209
Gross margin	7.5	8.4
SG&A as % of Sales	5.0	4.3
Net margin	3.5	23.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	8,006	8,295	8,119	12,600	14,490
Cost of sales	7,233	7,266	7,194	11,151	12,795
Gross profit	774	1,029	926	1,449	1,695
SG&A costs	347	402	339	504	580
Operating profit	427	627	587	945	1,116
Other income	67	110	102	126	145
EBIT	494	737	688	1,071	1,261
EBITDA	791	916	866	1,340	1,545
Interest charge	19	4	6	6	7
Tax on income	-14	13	-15	7	13
Earnings after tax	489	719	697	1,058	1,241
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	473	719	697	1,058	1,241
Extraordinary items	1,151	-1,023	1,333	0	0
Net profit	1,623	-304	2,029	1,058	1,241

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,949	3,959	2,992	2,511	2,805
Accounts receivable	1,960	759	1,637	2,416	2,779
Inventory	1,191	724	1,030	1,680	2,103
Other current assets	42	57	47	63	72
Total current assets	5,141	5,500	5,705	6,671	7,759
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,292	901	1,867	2,639	2,696
Other assets	59	31	180	159	336
Total assets	6,492	6,431	7,752	9,470	10,791
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,867	2,566	1,780	2,750	3,155
Current maturities	1	6	5	0	0
Other current liabilities	318	124	198	189	217
Total current liabilities	2,186	2,696	1,983	2,939	3,372
Long-term debt	2	18	13	0	0
Other non-current liab.	56	67	75	126	145
Total non-current liab.	58	86	89	126	145
Total liabilities	2,243	2,782	2,071	3,065	3,517
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	3,823	4,692
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,254	3,649	5,681	6,405	7,274

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,623	-304	2,029	1,058	1,241
Depreciation etc.	296	179	178	228	243
Change in working capital	-410	2,163	-1,887	-491	-361
Other adjustments	-71	-18	311	0	0
Cash flow from operations	1,439	2,019	632	795	1,123
Capital expenditure	-202	212	-1,144	-1,000	-300
Others	-49	28	-149	21	-176
Cash flow from investing	-251	240	-1,294	-979	-476
Free cash flow	1,188	2,259	-662	-184	647
Net borrowings	-126	47	-308	37	19
Equity capital raised	55	5	0	0	0
Dividends paid	-431	-274	5	-317	-372
Others	185	-32	-3	-16	0
Cash flow from financing	-316	-254	-305	-296	-353
Net change in cash	872	2,005	-967	-481	293

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	3.9	3.6	-2.1	55.2	15.0
EBITDA	34.2	15.8	-5.4	50.0	15.8
Net profit	30.2	-118.8	-766.5	-47.9	17.4
Normalized earnings	22.4	52.1	-3.1	51.8	17.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	9.7	12.4	11.4	11.5	11.7
EBITDA margin	9.9	11.0	10.7	10.3	10.4
EBIT margin	6.2	8.9	8.5	8.5	8.7
Normalized profit margin	5.9	8.7	8.6	8.4	8.6
Net profit margin	20.3	-3.7	25.0	8.4	8.6
Normalized ROA	7.3	11.2	9.0	11.2	11.5
Normalize ROE	11.1	19.7	12.3	16.5	17.1
Normalized ROCE	11.5	19.7	11.9	16.4	17.0
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	0.4	0.5	0.5
Net D/E	0.3	0.4	0.1	0.1	0.1
Net debt/EBITDA	1.8	1.5	0.4	0.5	0.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.72	-0.13	0.90	0.47	0.55
EPS - Normalized	0.21	0.32	0.31	0.47	0.55
EBITDA	0.35	0.40	0.38	0.57	0.66
FCF	0.52	1.00	-0.29	-0.08	0.29
Book value	1.88	1.61	2.51	2.83	3.21
Dividend	0.15	0.08	0.08	0.14	0.16
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	7.5	-40.2	6.0	11.6	9.9
P/E - Normalized	25.9	17.0	17.6	11.6	9.9
P/BV	2.9	3.4	2.2	1.9	1.7
EV/EBTDA	17.2	14.9	14.5	9.9	8.6
Dividend yield (%)	2.8	1.5	1.5	2.6	3.0

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 อุดมธรรมิกราช 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 ยูนิค 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 ธนาครไอซีซีซี(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.หลวงพ่อดลลง 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.รูสมิแล 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 que เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ 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	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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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