FINANSIA SYRUS

Earnings Preview

29 มกราคม 2559

ชิ้นส่วนอิเล็คทรอนิกส์

SVI

บมจ. เอสวีไอ

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	BUY	5.90	6.40	+ 8.5%	3A	4

Consolidated earnings

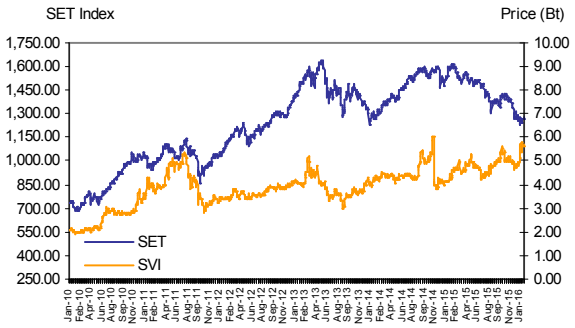
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	719	748	1,058	1,241
Net profit	-304	2,050	1,058	1,241
EPS (Bt)-Normalized	0.32	0.33	0.47	0.55
EPS (Bt)	0.13	0.90	0.47	0.55
% growth y-y	-118.8	-773.2	-48.4	17.4
Dividend (Bt)	0.08	0.16	0.19	0.22
BV/share (Bt)	1.61	2.34	2.62	2.95
EV/EBITDA (x)	16.1	13.6	10.5	9.4
PER (x) - Normalized	18.6	17.9	12.6	10.8
PER (x)	-43.9	6.5	12.6	10.8
PBV (x)	3.7	2.5	2.2	2.0
Dividend yield (%)	1.4	2.8	3.2	3.7
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 (28/01/2016)	5.90
SET Index	1,288.40
Foreign limit/actual (%)	100.00/12.54
Paid up shares (million)	2,265.75
Free float (%)	47.18
Market cap (Bt m)	13,367.92
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	96.07
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.05, 4.78, 5.53

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดกำไร 4Q15 แผ่วลงมาก แนะนำรอซื้ออ่อนตัว

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 ไม่สดใส คาดอ่อนตัวลง 49% Q-Q จากทั้งปัจจัยฤดูกาล, ปัญหาคอขวดสายการผลิต และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง แต่สุทธิแล้วคาดมีกำไรเติบโตจากเงินเคลมประกันไฟไหม้ เราปรับลดกำไรปกติปี 2015 ลงจากเดิม 5% เป็นการเติบโต 3.6% Y-Y สาเหตุที่เติบโตในระดับต่ำเพราะเพิ่งฟื้นตัวจากเหตไฟไหม้ในช่วงปลายปี 2014 แม้เราจะปรับลดสมมติฐานรายได้ของฐานการผลิตในไทยในปี 2016 ลงจากเดิมจากเหตุปัญหาคอขวดน่าจะจบลงใน 2Q16 ช้ากว่าประมาณการเดิมที่คาดจบใน 1Q16 แต่ถูกชดเชยจากการควบรวม Siedel Electronics ได้ทั้งหมด โดยคาดดีลจะแล้วเสร็จภายในเดือน มี.ค.2016 และน่าจะรวมงบการเงินได้ตั้งแต่ 2Q16 เป็นต้นไป ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 1.1 พันล้านบาท เป็นการเติบโตแรง 41.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 6.4 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมาทำให้เหลือ Upside 8.5% จึงปรับคำแนะนำเป็น รอซื้ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ

คาดกำไรปกติ 4Q15 แผ่วลงจากปัจจัยฤดูกาลและอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง

คาดกำไรสุทธิ 4Q15 อยู่ที่ 492 ล้านบาท (+239.3% Q-Q) และพลิกจากที่ขาดทุนในปีก่อน หากไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนราว 55 ล้านบาท และรับรู้เงินเคลมประกันเหตุไฟไหม้ราว 400 ล้านบาท คาดจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 147 ล้านบาท (-48.9% Q-Q, +41.3% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ปัญหาคอขวดสายการผลิตยังมีอยู่ ทำให้คาดรายได้สกุล USD อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ US$67 ล้าน (-4.3% Q-Q, +67.5% Y-Y) ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะแผ่วลงแรงมาอยู่ที่ 9% จาก 14.1% ใน 3Q15 จากทั้งอัตราการใช้กำลังการผลิตที่อ่อนตัวลง กอปรกับฐานสูงในไตรมาสก่อน

ด้วยปัญหาคอขวดสายการผลิต ทำให้รายได้ปี 2015 ต่ำกว่าเป้า

จากแนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2015 ลงจากเดิมราว 11% เป็น 748 ล้านบาท (+3.6% Y-Y) แม้บริษัทจะมีอัตราการฟื้นตัวของกำลังการผลิตอยู่ในระดับที่ดีภายหลังประสบเหตุไฟไหม้ช่วงปลายปี 2014 แต่ต้องมาเผชิญกับปัญหาคอขวดสายการผลิตในช่วง 2H15 ส่งผลให้มีรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงจากปี 2014 โดยคาดบริษัทจะมีรายได้ในปี 2015 ต่ำกว่าเป้าหมายมาอยู่ที่ US$240 (-6.6% Y-Y) และได้ผลดีจากบาทอ่อนค่ามาช่วย ทำให้รายได้สกุลบาทอ่อนตัวลงเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้การลดลงของค่าใช้จ่ายยังพอช่วยหนุนให้กำไรปกติปี 2015 เติบโตได้เล็กน้อย

การควบรวม Seidel จะช่วยหนุนการเติบโตในปี 2016

การจบลงของปัญหาคอขวดสายการผลิตถูกเลื่อนไปอยู่ในช่วงสิ้น 2Q16 จากเดิมคาดว่าจะแก้ไขแล้วเสร็จใน 1Q16 เราจึงปรับลดรายได้จากฐานการผลิตในไทยในปี 2016 ลง แต่เมื่อรวมดีลซื้อ Siedel Electronics สัญชาติออสเตรีย ซึ่งดำเนินธุรกิจประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (EMS) คล้ายกับ SVI โดยมีโรงงานตั้งอยู่ในออสเตรีย สโลวัก และฮังการี โดยมีสัดส่วนรายได้อยู่ในกลุ่ม Industrial 60%, Public Transportation 18% และ Medical 11% ทั้งนี้ Siedel มีรายได้ต่อปีราว US$70 – US$80 ล้าน คิดเป็นสัดส่วนราว 30% – 33% ของรายได้ SVI คาดดีลจะแล้วเสร็จภายในเดือน มี.ค. 2016 และน่าจะรวมงบการเงินได้ตั้งแต่ 2Q16 เป็นต้นไป ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 17% เป็น US$350 ล้าน (+45.8% Y-Y) แต่ปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 11.5% จากเดิม 12% เนื่องจากถูกทอนจากการรวม Siedel ซึ่งมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า SVI เราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 1,058 ล้านบาท (+41.4% Y-Y)

4Q15E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y	2015E	2014	%Y-Y
Sales revenue	2,160	2,365	-8.7	1,290	67.4	8,239	8,295	-0.7
Costs	1,966	2,032	-3.2	1,059	85.6	7,290	7,266	0.3
Gross profit	194	333	-41.7	231	-16.0	948	1,029	-7.9
SG&A costs	77	79	-2.5	153	-49.7	328	402	-18.4
Interest charge	1	1	0.0	1	0.0	6	4	50.0
Norm profit	147	288	-48.9	104	41.3	748	719	3.6
Net profit	492	145	239.3	-1,255	na	2,050	-304	na
EPS (Bt/share)	0.217	0.064	239.3	-0.554	na	0.905	-0.134	na
Gross margin %	9.0	14.1	-5.1	17.9	-8.9	11.5	12.4	-0.9
SG&A % of Sales	3.6	3.3	0.3	11.9	-8.3	4.0	4.9	-0.9
Net margin %	22.8	6.1	16.7	na	na	24.9	-3.7	28.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	8,006	8,295	8,239	12,600	14,490
Cost of sales	7,233	7,266	7,290	11,151	12,795
Gross profit	774	1,029	948	1,449	1,695
SG&A costs	347	402	328	504	580
Operating profit	427	627	620	945	1,116
Other income	67	110	93	126	145
EBIT	494	737	713	1,071	1,261
EBITDA	791	916	932	1,315	1,505
Interest charge	19	4	6	6	7
Tax on income	-14	13	-41	7	13
Earnings after tax	489	719	748	1,058	1,241
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	473	719	748	1,058	1,241
Extraordinary items	1,151	-1,023	1,302	0	0
Net profit	1,623	-304	2,050	1,058	1,241

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net Profit	1,623	-304	2,050	1,058	1,241
Depreciation etc.	296	179	219	269	284
Change in working capital	-410	2,163	-2,454	-687	-299
Other adjustments	-71	-18	139	0	0
Cash flow from operations	1,439	2,019	-46	640	1,227
Capital expenditure	-202	212	-800	-1,000	-300
Others	-49	28	-3	-9	-293
Cash flow from investing	-251	240	-803	-1,009	-593
Free cash flow	1,188	2,259	-849	-369	633
Net borrowings	-126	47	-142	64	19
Equity capital raised	55	5	0	0	0
Dividends paid	-431	-274	-369	-423	-496
Others	185	-32	-19	0	0
Cash flow from financing	-316	-254	-530	-359	-478
Net change in cash	872	2,005	-1,379	-728	156

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	1,949	3,959	2,581	1,852	2,008
Accounts receivable	1,960	759	1,580	2,416	2,779
Inventory	1,191	724	1,398	2,139	2,454
Other current assets	42	57	41	63	72
Total current assets	5,141	5,500	5,600	6,470	7,313
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	1,292	901	1,482	2,212	2,228
Other assets	59	31	34	42	336
Total assets	6,492	6,431	7,115	8,725	9,877
Short-term loans	0	0	0	20	20
Accounts payable	1,867	2,566	1,598	2,444	2,804
Current maturities	1	6	0	0	0
Other current liabilities	318	124	124	189	217
Total current liabilities	2,186	2,696	1,721	2,653	3,042
Long-term debt	2	0	0	0	0
Other non-current liab.	56	86	82	126	145
Total non-current liab.	58	86	82	126	145
Total liabilities	2,243	2,782	1,804	2,779	3,187
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	2,729	3,364	4,108
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,254	3,649	5,311	5,946	6,690

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	3.9	3.6	-0.7	52.9	15.0
EBITDA	34.2	15.8	1.8	43.7	15.3
Net profit	30.2	-118.8	-773.2	-48.4	17.4
Normalized earnings	22.4	52.1	4.0	41.4	17.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	9.7	12.4	11.5	11.5	11.7
EBITDA margin	9.9	11.0	11.3	10.6	10.7
EBIT margin	6.2	8.9	8.7	8.5	8.7
Normalized profit margin	5.9	8.7	9.1	8.4	8.6
Net profit margin	20.3	-3.7	24.9	8.4	8.6
Normalized ROA	7.3	11.2	10.5	12.1	12.6
Normalize ROE	11.1	19.7	14.1	17.8	18.6
Normalized ROCE	11.5	19.7	13.2	17.6	18.4
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	0.3	0.5	0.5
Net D/E	0.3	0.4	-0.1	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	1.8	1.5	-0.8	0.7	0.8
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.72	-0.13	0.90	0.47	0.55
EPS - Normalized	0.21	0.32	0.33	0.47	0.55
EBITDA	0.35	0.40	0.41	0.59	0.68
FCF	0.52	1.00	-0.37	-0.16	0.28
Book value	1.88	1.61	2.34	2.62	2.95
Dividend	0.15	0.08	0.16	0.19	0.22
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	8.2	-43.9	6.5	12.6	10.8
P/E - Normalized	28.3	18.6	17.9	12.6	10.8
P/BV	3.1	3.7	2.5	2.2	2.0
EV/EBTDA	18.7	16.1	13.6	10.7	9.4
Dividend yield (%)	2.5	1.4	2.8	3.2	3.7

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

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

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์
ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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 ไทยซัมมิท ทาวเวอร์
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.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.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่
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.ยิ่งเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต
22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
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 ถ.ประชาธิปัตย์ 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 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

FINANSIA SYRUS

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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