

SWC

บมจ. เซอร์วิวด์ เคมีคอล

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	12.10	14.70	+ 21.5%	N/A	4

Consolidated earnings

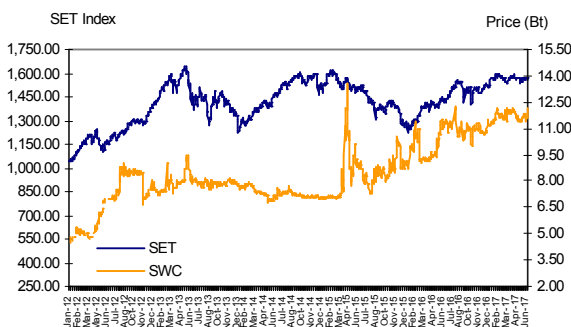
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	122	155	177	200
Net profit	122	155	177	200
EPS (Bt)-Norm	0.81	1.03	1.18	1.33
EPS (Bt)	0.81	1.03	1.18	1.33
% EPS growth	38.97	26.91	13.96	13.06
Dividend (Bt)	0.45	0.45	0.53	0.60
BV/share (Bt)	4.19	4.78	5.43	6.16
EV/EBITDA (x)	10.6	8.5	7.4	6.4
PER (x) - Norm	14.9	11.7	10.3	9.1
PER (x)	14.9	11.7	10.3	9.1
PBV(x)	2.9	2.5	2.2	2.0
Dividend yield (%)	3.7	3.7	4.4	4.9
YE No. of shares (mn)	150	150	150	150
No. of shares- full dilution	150	150	150	150
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (12/06/2017)	12.10
SET Index	1,563.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.88
Paid-up shares (million)	150.00
Free float (%)	38.32
Market cap (Bt m)	1,815.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	1.93
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.40, 10.90, 11.82

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 สดใสเพราะเป็น High Season “ซื้อ”

คาดการณ์ 2Q17 เพิ่มขึ้น 34%Y-Y และ 11%Q-Q อยู่ที่ 50 ล้านบาท จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของสินค้ากลุ่มป้องกันและกำจัดแมลง รวมถึงกลุ่มรักษาเนื้อไม้ที่มีศักยภาพในฤดูฝน ขณะที่ ต้นทุนมีแนวโน้มลดลงจากมาตรการควบคุมประสิทธิภาพการผลิต การอ่อนตัวของน้ำมันดิบที่มีสัดส่วนราว 30% ของต้นทุนรวม และการแข็งค่าของเงินบาทที่วัดถดถิบกว่า 60% นำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งนอกจากผลประกอบการระยะสั้นจะดูโดดเด่นแล้ว ในเชิง Valuation ก็น่าสนใจไม่แพ้กัน โดยราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 10 เท่า และจะลดลงเหลือ 9 เท่าในปีหน้า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของ SWC ที่ 12.5 เท่า โดยที่ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง จากการไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย และยังสามารถให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง 4-5% ต่อปี เรายังแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 14.70 บาท อิง PE 12.5 เท่า

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34%Y-Y และ 11%Q-Q

เบื้องต้นเราคำนวณกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34%Y-Y และ 11%Q-Q โดยคาดยอดขายเพิ่มขึ้น 3%Q-Q และ 7%Y-Y อยู่ที่ 340 ล้านบาท จาก (1) ปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการขายสินค้ากลุ่มกำจัดแมลงและรักษาเนื้อไม้ ซึ่งคิดเป็น 85% ของยอดขายรวม (2) การเพิ่มช่องทางการขายใหม่ๆ ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด และ (3) การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อยกฐานกำลังซื้อในประเทศ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 38.0% จาก 35.4% ใน 1Q17 เพราะราคาน้ำมันดิบที่เป็นต้นทุนหลักของผลิตภัณฑ์สเปรย์ (สัดส่วน 30% ของต้นทุนรวม) ปรับตัวลงราว 10%Q-Q และเงินบาทแข็งค่าขึ้นราว 1%Q-Q (นำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศราว 60%) ซึ่งเมื่อหักล้างกับค่าใช้จ่ายในการการตลาดที่คาดว่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นเป็น 19.5% จาก 17.1% ใน 1Q17 ทำให้คาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะเร่งตัวขึ้นเป็น 14.8% จาก 13.8% ใน 1Q17

Upside อยู่ที่แผนการลดต้นทุนและการรุกตลาดต่างประเทศ

โอกาสการเติบโตในระยะยาวของ SWC จะเปิดกว้างมากขึ้นเรื่อยๆ ควบคู่ไปกับ (1) แผนการลดต้นทุนเพื่อรองรับการแข่งขันที่สูงขึ้น และ (2) การขยายตลาดไปต่างประเทศที่มีสภาพอากาศชื้นและความหนาแน่นของประชากรสูง เช่น พม่า เวียดนาม ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย เรามองว่าแผนการลดต้นทุนซึ่ง SWC ดำเนินการอยู่แล้ว จะทำได้ถึงระดับหนึ่งเท่านั้น เพราะต้นทุนหลักเชื่อมโยงกับสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวนตามเศรษฐกิจโลก เราจึงให้ความสำคัญกับการขยายตลาดไปต่างประเทศ ซึ่งถือว่า Upside ยังเปิดกว้างเพราะการแข่งขันต่ำและสัดส่วนรายได้จากการส่งออกของ SWC คิดเป็นเพียง 10% ของรายได้รวม ซึ่งส่วนใหญ่ส่งออกไปเซอร์วิวด์ เคมีคอล ออสเตรเลีย ที่ SWC ถือหุ้น 50% โดยถ้าพิจารณาจากมูลค่าส่งออกสารกำจัดแมลง 4M17 ของกรมศุลกากรที่เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 ปี 11%Y-Y (จากลดลงเฉลี่ย 5% ต่อปี) สะท้อนให้เห็นว่าตลาดส่งออกสารกำจัดแมลงส่งสัญญาณฟื้นตัว และถือเป็นตลาดที่จะช่วยหนุนการเติบโตของทั้งอุตสาหกรรมในปีนี้

แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 14.70 บาท

ราคาปัจจุบันของ SWC ซื้อขายบน PE2017 เพียง 10 เท่า และจะลดลงเหลือ 9 เท่าในปีหน้า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของ SWC (10 ปีย้อนหลัง) ที่ 12.5 เท่า โดยมี Upside คือการรุกตลาดต่างประเทศ ขณะที่ ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งจากการไม่มีหนี้ที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย ยังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 14.70 บาท (อิง PE Multiplier 12.5 เท่า) มี Upside 23% พ่วงปันผลอีก 4-5% ต่อปี

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและค่าเงินบาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,149	1,142	1,235	1,334	1,414
Costs of sales	765	727	759	817	859
Gross profit	387	417	479	520	559
SG&A costs	278	262	284	300	309
Operating profit	109	155	195	221	250
Other income	4	2	3	3	4
EBIT	113	157	198	224	253
EBITDA	133	180	222	250	280
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	21	32	39	44	50
Earnings after tax	92	125	160	180	203
Minority interests	0	-1	-2	0	0
Normalized earnings	88	122	155	177	200
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	88	122	155	177	200

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	88	122	155	177	200
Depreciation &	20	23	23	26	27
Change in working capital	-43	-14	-32	-31	-12
Other adjustments	55	-40	-39	-29	-7
Cash flow from operation	120	91	108	143	208
Capital expenditure	-69	-17	-11	-49	-41
Others	-12	1	0	0	-1
Cash flow from investing	-81	-16	-11	-49	-41
Free cash flow	39	75	97	94	166
Net borrowings	2	1	0	1	1
Equity capital raised	1	4	1	0	0
Dividends paid	0	-66	-68	-79	-90
Others	-66	0	0	0	0
Cash flow from financing	-63	-60	-67	-79	-89
Net change in cash	-24	14	30	15	77

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	92	106	136	151	229
Account receivable	158	144	169	191	203
Inventory	144	192	191	206	218
Other current asset	14	62	108	139	147
Total current asset	408	504	605	687	797
Investment	0	0	0	0	0
PPE	340	334	322	345	358
Other asset	16	15	14	15	16
Total assets	763	853	941	1,047	1,170
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	173	193	186	191	203
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	8	16	23	25	27
Total current liabilities	181	209	209	216	229
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	14	15	15	16	17
Total LT liabilities	14	15	15	16	17
Total liabilities	194	224	224	233	246
Registered capital	150	150	150	150	150
Paid up capital	150	150	150	150	150
Share premium	88	88	88	88	88
Legal reserve	15	15	15	15	15
Retained earnings	313	369	456	553	663
Minority Interest	-1	0	5	5	5
Shareholders' equity	569	629	717	814	924

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	7.7	-0.7	8.3	8.0	6.0
Net profit	-25.4	39.0	26.9	14.0	13.1
Norm profit	-25.4	39.0	26.9	14.0	13.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.6	36.4	38.7	38.9	39.4
EBIT margin	9.5	13.6	15.8	16.5	17.6
Normalized profit margin	7.6	10.7	12.5	13.2	14.1
Net profit margin	7.6	10.7	12.5	13.2	14.1
Normalized ROA	11.4	15.1	17.3	17.8	18.0
Normalized ROE	15.8	20.4	23.0	23.1	23.0
Risk (x)					
D/E (x)	0.34	0.36	0.31	0.29	0.27
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.59	0.81	1.03	1.18	1.33
Norm EPS	0.59	0.81	1.03	1.18	1.33
FCF	0.26	0.50	0.65	0.62	1.11
Book value	3.79	4.19	4.78	5.43	6.16
Dividend	0.40	0.45	0.45	0.53	0.60
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	20.66	14.87	11.72	10.28	9.09
Norm P/E	20.66	14.87	11.72	10.28	9.09
P/BV	3.19	2.89	2.53	2.23	1.96
EV/EBTDA	13.77	10.63	8.53	7.40	6.39
Dividend yield (%)	3.31	3.72	3.72	4.38	4.95

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓. 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 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.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุติศ 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 อาคารจุติศ 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.วิโรจน์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดาานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 2016

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 ฝินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC