

SPALI

บมจ. บมจ. ศุภาลัย

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

24.40

28.00

+ 14.8 %

Declared

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	4,349	4,887	5,811	6,042
Normalized earnings	4,349	4,887	5,354	6,042
EPS (Bt)	2.53	2.85	3.39	2.82
Normalized EPS (Bt)	2.53	2.85	3.12	2.82
% growth Y-Y	-2.9	12.4	9.6	-9.7
Dividend (Bt)	1.00	1.05	0.00	1.10
BV/share (Bt)	11.91	13.76	16.61	16.41
EV/EBITDA (x)	11.1	10.4	9.0	10.1
PER (x)	9.6	8.6	7.2	8.7
Normalized PER (x)	9.6	8.6	7.8	8.7
PBV (x)	2.0	1.8	1.5	1.5
Dividend yield (%)	4.1	4.3	0.0	4.5
ROE (%)	21.3	1,717	1,717	2,146
No. of shares - full dilution	1,717	1,717	1,717	2,146
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

กำไรปกติ 3Q17 พื้นตัวดีและคาดโตต่อเนื่องถึงปีหน้า

กำไรสุทธิ 3Q17 ดีกว่าคาดจายอดโอนที่โตโดดเด่นและมีกำไรพิเศษ

บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 2,094 ลบ. (+57.7% Q-Q, +146.9% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายอาคารสำนักงานในฟิลิปปินส์ประมาณ 457 ลบ. จะมีกำไรปกติที่ 1,637 ลบ. +23.3% Q-Q, +93.3% Y-Y ถือว่าแข็งแกร่งตามรายได้โอนที่เพิ่มขึ้นถึง 27.7% Q-Q, 68.0% Y-Y จากการเริ่มทยอยโอน 5 โครงการแนวสูงที่สร้างเสร็จมูลค่าโครงการรวมประมาณ 9,390 ลบ. และจากสัดส่วนคอนโดที่สูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 38.2% ขึ้นจาก 3Q16 ที่ 37.7% และยังสามารถลดค่าใช้จ่าย SG&A/Sale ใน 3Q17 ลงเหลือ 10.6% จาก 11.8% ใน 2Q17 และ 13.4% ใน 3Q16

แนวโน้มยอดขาย 4Q17 โตต่อเนื่องถึงปี 2018

จากสภาพเศรษฐกิจที่เริ่มสดใส ทำให้บริษัทมียอด Presales ในช่วง 9M17 สูงถึง 25,120 ลบ. +43.7% Y-Y คิดเป็น 93.0% ของเป้าหมายที่ 27,000 ลบ. อีกทั้งบริษัทมีแผนเปิด 3 โครงการใน 4Q17 มูลค่า 2,420 ลบ. และอีกประมาณ 20 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 32,000 ลบ. ในปีหน้า โดยโครงการของ SPALI อยู่ในทำเลที่ดีและราคาสินค้าอยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันกับคู่แข่งบริเวณรอบได้ นอกจากนี้ บริษัทมีความโดดเด่นในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นอย่างมั่นคง และยังมียอด Backlog ณ สิ้น 3Q17 ที่สูงถึง 39,881 ลบ. ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q17 มูลค่า 6,699 ลบ. และในปี 2018 มูลค่า 10,901 ลบ. secure คาดการณ์รายได้ปี 2017 ของเราแล้ว 98.4% และ 41.6% ในปี 2018 เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปีนี้และปีหน้าที่ 5,354 (+9.6Y-Y) ลบ. และ 6,042 (+12.8% Y-Y) ลบ. ตามลำดับ

คงคำแนะนำซื้อ ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 28.00 บาท

เราลดกำไรปกติปี 2018 +9.6% Y-Y แม้คาด EPS ลดลง 9.7% Y-Y จากผลของการแปลงสภาพของ SPALI-W4 แต่ด้วยยอดขายที่เติบโตและ Backlog ที่แข็งแกร่งมูลค่าเกือบ 4 หมื่นลบ. ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้ไปอีก 4 ปีข้างหน้า อีกทั้งมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 28 บาท อิง PE 10 เท่า ใกล้เคียงกับกลุ่ม และคาดการณ์ Dividend Yield ประมาณ 4.5% ในปี 2018 จึงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การแข่งขันที่สูงขึ้น, ความเสี่ยงจากปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยของธนาคารพาณิชย์, ความเสี่ยงจากปัญหาล่าช้าและคุณภาพผลงานในการก่อสร้าง

3Q17 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Revenues	7,643	6,009	27.2	4,596	66.3
Cost of sales	4,720	3,716	27.0	2,862	64.9
Gross profit	2,923	2,293	27.5	1,734	68.6
SG&A	809	708	14.3	617	31.1
Operating profit	2,114	1,585	33.4	1,117	89.3
Normalized earnings	1,637	1,328	23.3	848	93.0
Net profit	2,094	1,328	57.7	848	146.9
Gross margin (%)	38.2	38.2	0.0	37.7	1.3
Norm earnings margin (%)	21.4	22.1	-3.2	18.4	16.3
Net profit margin (%)	25.6	22.1	15.8	18.4	39.1

- รายได้และกำไรปกติเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการส่งมอบโครงการแนวสูงสร้างเสร็จ 5 โครงการมูลค่า 9,390 ลบ.
- บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นมากเป็น 38.2% และลดค่าใช้จ่าย SG&A/Sale ลง Q-Q และ Y-Y
- รายการพิเศษที่สำคัญคือ กำไรจากการขายอาคารสำนักงานที่ฟิลิปปินส์ 457 ลบ.

Source: Company and FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Ekaluck Boonpanya

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	18,511	21,364	23,336	24,289	26,378
Cost of sales	10,845	13,333	14,499	14,857	16,140
Gross profit	7,746	8,032	8,877	9,432	10,388
SG&A	1,999	2,205	2,536	2,720	2,907
Operating profit	5,827	5,827	6,341	6,713	7,331
Other income	80	159	156	645	211
EBIT	5,907	5,986	6,497	7,358	7,542
EBITDA	6,020	6,115	6,654	7,518	7,725
Interest charge	186	277	314	354	343
Tax on income	1,134	1,155	1,277	1,401	1,440
Share from JV	0	-17	80	342	428
Earnings after tax	4,587	4,537	4,985	5,945	6,187
Minority Interests	109	188	99	134	145
Norm profit	4,478	4,349	4,887	5,354	6,042
Extraordinary items	0	0	0	457	0
Net profit	4,478	4,349	4,887	5,811	6,042

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	4,587	4,537	4,985	5,945	6,187
Depreciation etc.	112	129	157	161	182
Change in working capital	-7,337	-9,301	-3,740	-3,287	-5,101
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-2,638	-4,635	1,402	2,818	1,268
Capital expenditures	-418	-748	-832	-479	-733
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-418	-748	-832	-479	-733
Free cash flow	-3,055	-5,383	570	2,339	535
Net borrowings	4,244	7,584	1,024	-255	-1,600
Equity capital raised	78	104	-8	37	1,807
Dividend paid	-1,396	-2,169	-1,815	-1,078	-1,288
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,926	5,519	-799	-1,296	-1,081
Net Change in cash	-130	136	-229	1,043	-546

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	662	798	569	1,612	1,062
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	8	11	19	20	21
Inventory	33,600	42,378	46,410	49,280	54,876
Other current asset	934	817	791	871	897
Total current assets	35,204	44,003	47,789	51,783	56,856
Investment	233	442	1,274	1,461	1,690
PPE	2,176	2,586	2,429	2,561	2,883
Other assets	417	256	187	141	145
Total Assets	38,031	47,287	51,680	55,945	61,574
Short-term loans	726	1,508	2,290	2,867	1,767
Accounts payable	1,629	1,734	2,117	1,961	2,098
Current maturities	1,634	2,354	6,489	6,249	4,849
Other current liabilities	5,742	4,815	4,613	4,383	4,761
Total current liabilities	9,732	10,411	15,510	15,460	13,476
Long-term debt	10,244	16,326	12,433	11,841	12,741
Other non-current liab.	77	100	125	128	140
Total non-current liab.	10,321	16,426	12,558	11,969	12,881
Total liabilities	20,053	26,837	28,068	27,429	26,356
Registered capital	1,770	1,770	1,770	1,717	2,146
Paid up capital	1,717	1,717	1,717	1,717	2,146
Share premium	673	673	673	673	1,960
Legal reserve	177	177	177	177	215
Retained earnings	14,855	17,223	20,394	25,261	30,122
Others	5	42	-14	-25	0
Minority Interests	552	619	666	714	776
Shareholders' equity	17,977	20,450	23,612	28,516	35,218

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	47.4	14.9	9.2	4.1	8.6
EBITDA	56.1	1.6	8.8	13.0	2.7
Net profit	55.4	-2.9	12.4	18.9	4.0
Norm profit	55.4	-2.9	12.4	9.6	12.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	41.7	37.6	38.0	38.8	38.8
EBITDA margin	32.4	28.6	28.5	31.0	29.3
EBIT margin	31.8	28.0	27.8	30.3	28.6
Norm profit margin	24.1	20.4	20.9	22.0	22.9
Net profit margin	24.1	20.4	20.9	23.9	22.9
Normalized ROA	11.8	9.2	9.5	9.6	9.8
Normalized ROE	24.9	21.3	20.7	18.8	17.2
Normalized ROCE	20.9	16.2	18.0	18.2	15.7
Risk (x)					
D/E	1.12	1.31	1.19	0.96	0.75
Net D/E	1.08	1.27	1.16	0.91	0.72
Net debt/EBITDA	3.22	4.26	4.13	3.43	3.27
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.61	2.53	2.85	3.39	2.82
Norm EPS	2.61	2.53	2.85	3.12	2.82
EBITDA	3.51	3.56	3.88	4.38	3.60
FCF	-1.78	-3.14	0.33	1.36	0.25
Book value	10.47	11.91	13.76	16.61	16.41
Dividend	1.00	1.00	1.05	0.00	1.10
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.4	9.6	8.6	7.2	8.7
Norm P/E	9.4	9.6	8.6	7.8	8.7
P/BV	2.3	2.0	1.8	1.5	1.5
EV/EBITDA	10.2	11.1	10.4	9.0	10.1
Dividend Yield	4.1	4.1	4.3	0.0	4.5

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ ต. 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อร์วัดคลอง 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย 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