

# SAT (SAT TB)

บมจ. สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี

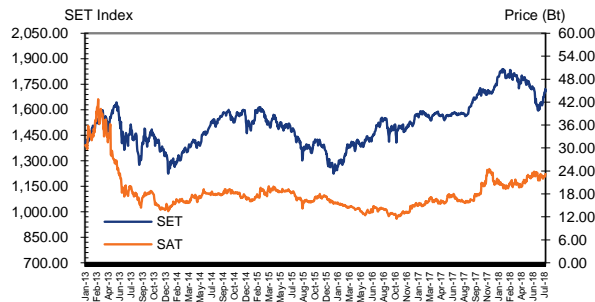
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>HOLD</b>	BUY	23.20	24.10	+3.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	608	726	854	880
Net profit	608	811	854	880
Normalized EPS (Bt)	1.43	1.71	2.01	2.07
EPS (Bt)	1.43	1.91	2.01	2.07
% growth	-5.30	33.52	5.27	3.09
Dividend (Bt)	0.60	0.60	0.64	0.66
BV/share (Bt)	13.85	15.10	16.46	17.87
EV/EBITDA (x)	7.03	5.69	4.91	4.33
Normalized PER (x)	16.24	13.58	11.55	11.20
PER (x)	16.24	12.16	11.55	11.20
PBV (x)	1.68	1.54	1.41	1.30
Dividend yield (%)	2.59	2.59	2.77	2.86
ROE (%)	10.64	13.18	12.73	12.06
YE No. of shares (million)	425	425	425	425
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Automotive
Close (02/08/2018)	23.20
SET Index	1,708.28
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.95
Paid up shares (million)	425.19
Free float (%)	58.12
Market cap (Bt m)	9,864.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	23.10
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	24.00, 19.10, 21.80

Source: Setsmarts



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



## คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 สดใส แต่ Upside จำกัด แนะนำถือ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 เพิ่มขึ้น 40% Y-Y อยู่ที่ 188 ล้านบาท จากอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศที่มีการเติบโตต่อเนื่อง และการขยายตัวของกลุ่มเครื่องจักรการเกษตร รวมถึงการส่งมอบคำสั่งซื้อใหม่ในกลุ่มรถบรรทุก ขณะที่ แนวโน้ม 2H18 ยังคาดการณ์การเติบโตที่ดี Y-Y จากตลาดส่งออกรถยนต์ที่กลับมาโต ซึ่งทั้งปีนี้คาดว่าจะยังไม่เห็นผลกระทบเชิงลบจากมาตรการกำแพงภาษีสหรัฐ อีกทั้ง SAT ยังได้รับคำสั่งซื้อใหม่เข้ามาเพิ่ม และได้ผลบวกจากการปรับโครงสร้างธุรกิจสปริงไปให้ MSA ด้วย เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 854 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% Y-Y แต่ด้วยราคาหุ้นที่ Outperform กลุ่มจนทำให้ Upside เหลือน้อยลงเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 24.10 บาท เราจึงปรับคำแนะนำเป็นถือ

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 เพิ่มขึ้น 40% Y-Y จากอุตสาหกรรมที่โตดี

เราคาดการณ์รายได้รวม 2Q18 ลดลง 4% Q-Q ตามฤดูกาลที่เป็น Low Season และลดลง 1% Y-Y จากการโอนธุรกิจผลิตสปริงของ BSK ไปอยู่ที่ MSA ซึ่งทำให้การรับรู้ผลการดำเนินงานเปลี่ยนจากรายได้มาเป็นส่วนแบ่งกำไรแทน แต่ถ้าตัดผลกระทบนี้ออก คาดว่ารายได้หลักยังโตดี 15% Y-Y ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ที่โตต่อเนื่อง โดยยอดผลิตรถยนต์อยู่ที่ 516,879 คัน เพิ่มขึ้น 11% Y-Y และกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรการเกษตรที่ยังอยู่ในโมเมนตัมดีจาก 1Q18 อีกทั้งยังได้รับคำสั่งซื้อใหม่ในกลุ่มรถบรรทุกด้วย ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 17.0% จาก 14.8% ใน 2Q17 ตามการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และผลของการโอนธุรกิจสปริงที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำออกไป ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะเพิ่มเป็น 8.6% ของรายได้รวม จาก 8.5% ใน 2Q17 เพราะมีค่าใช้จ่ายในการ R&D เพื่อรองรับการผลิตรถยนต์ EV ในอนาคต ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 40% Y-Y อยู่ที่ 188 ล้านบาท

### แนวโน้มช่วงที่เหลือของปียังสดใส แต่ราคาใกล้เต็มมูลค่า แนะนำถือ

แนวโน้ม 2H18 ยังสดใสต่อเนื่อง จากยอดผลิตรถยนต์ที่เร่งตัวขึ้น เพราะตลาดส่งออกกลับมาฟื้นตัว โดยเฉพาะตะวันออกกลางที่ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ SAT สามารถหาลูกค้าใหม่ในตลาดใหม่ได้เพิ่มขึ้น เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 854 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% Y-Y อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นค่อนข้างเต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเราที่ 24.10 บาท อิง PE2018 ที่ 12 เท่า และ Outperform มากเมื่อเทียบกับกลุ่มยานยนต์ โดย +6% YTD แต่กลุ่ม -3% YTD ซึ่งน่าจะตอบรับกับผลการดำเนินงานที่จะออกมาดีไปแล้วพอควร นั้นหมายถึงมีความเสี่ยงที่จะถูก Sell on fact หลังจากประกาศงบมากกว่าตัวอื่นในกลุ่ม เราจึงปรับลดคำแนะนำลงจากซื้อเป็นถือ

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และการปรับตัวรับรถยนต์ EV

### 2Q18E Earnings Preview

(Bt m)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales	1,917	1,991	-3.7	1,936	-1.0
Cost of sales	1,591	1,629	-2.3	1,651	-3.6
Gross profit	326	362	-10.1	286	14.1
SG&A costs	165	151	8.8	164	0.4
Interest charge	10	10	0.0	15	0.0
Norm profit	188	235	-19.8	135	39.8
Net profit	188	235	-19.8	135	39.8
EPS	0.44	0.55	-19.8	0.32	38.5
Gross margin (%)	17.0	18.2	-1.2	14.8	2.2
SG&A of Sales (%)	8.6	7.6	1.0	8.5	0.1
Net profit margin (%)	9.8	11.8	-2.0	7.0	2.9

Source: Finansia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	8,644	8,299	8,593	8,263	8,409
Cost of sales	7,392	7,062	7,262	6,949	7,080
Gross profit	1,252	1,237	1,331	1,314	1,329
SG&A	680	670	680	599	610
Operating profit	571	567	651	715	719
Other income	173	99	209	124	126
EBIT	744	665	860	839	845
EBITDA	1,589	1,464	1,634	1,634	1,669
Interest charge	116	83	58	41	21
Tax on income	43	48	83	67	70
Earnings after tax	585	535	719	730	754
Minority interest	56	73	92	124	126
Normalized earnings	642	608	726	854	880
Extraordinary items	0	0	85	0	0
Net profit	642	608	811	854	880

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	642	608	811	854	880
Deprec. & amortization	845	798	774	795	824
Change in working capital	-219	-63	23	3	-12
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,267	1,343	1,608	1,651	1,693
Capital expenditure	-425	-503	522	-613	-620
Others	77	-47	-423	5	-1
Cash flow from investing	-347	-550	98	-609	-621
Free cash flow	920	792	1,706	1,043	1,071
Net borrowings	-567	-469	-615	-431	-403
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends & Treasury Stock	-325	-251	-279	-273	-282
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-895	-721	-893	-706	-685
Net change in cash	25	71	813	337	386

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	1,000	1,071	1,885	2,221	2,608
Account receivable	1,311	1,331	1,391	1,322	1,345
Inventory	738	625	428	413	420
Other current asset	379	436	783	736	746
Total current asset	3,428	3,463	4,486	4,693	5,119
Investment	365	424	853	853	853
PPE	5,705	5,410	4,114	3,932	3,729
Other asset	136	124	119	114	115
Total assets	9,634	9,421	9,572	9,592	9,816
Short term loan loans	0	0	200	0	0
Accounts payable	1,233	1,436	1,574	1,157	1,177
Current maturities	740	755	538	414	211
Other current liabilities	360	58	153	442	450
Total current liabilities	2,333	2,249	2,465	2,013	1,838
Long-term debt	1,504	1,007	469	413	210
Other LT liabilities	265	278	218	167	170
Total LT liabilities	1,769	1,286	687	580	380
Total liabilities	4,103	3,534	3,152	2,593	2,218
Registered capital	427	425	425	427	427
Paid up capital	425	425	425	425	425
Share premium	716	716	716	716	716
Legal reserve	56	56	56	56	56
Retained earnings	4,334	4,690	5,223	5,802	6,401
Shareholders' equity	5,531	5,887	6,420	6,999	7,598

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	6.9	-4.0	3.5	-3.8	1.8
Net profit	-1.3	-5.3	33.5	5.3	3.1
Normalized earnings	-1.3	-5.3	19.5	17.6	3.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	14.5	14.9	15.5	15.9	15.8
EBIT margin	8.6	8.0	10.0	10.2	10.1
Normalized profit margin	7.4	7.3	8.5	10.3	10.5
Net profit margin	7.4	7.3	9.4	10.3	10.5
Normalized ROA	6.6	6.4	8.5	8.9	9.1
Normalize ROE	11.9	10.6	13.2	12.7	12.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.74	0.60	0.49	0.37	0.29
Net D/E	0.56	0.42	0.20	0.05	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.51	1.43	1.91	2.01	2.07
Normalized EPS	1.51	1.43	1.71	2.01	2.07
FCF	77.08	74.44	129.43	81.93	88.80
Book value	13.01	13.85	15.10	16.46	17.87
Dividend	0.76	0.60	0.60	0.64	0.66
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.4	16.2	12.2	11.6	11.2
Norm P/E	15.4	16.2	13.6	11.6	11.2
P/BV	1.8	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	6.9	7.0	5.7	4.9	4.3
Dividend yield (%)	3.3	2.6	2.6	2.8	2.9

Source: Company data,  
FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความเชื่อว่ามีคามน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2017

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)