

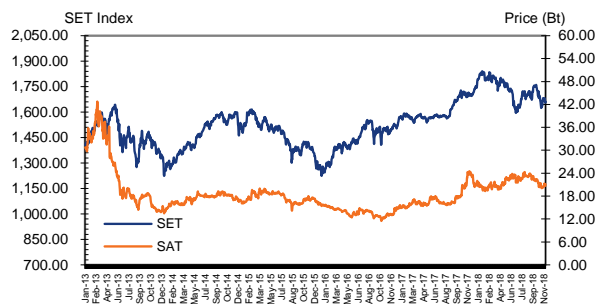
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>21.10</b>	<b>26.00</b>	<b>+23.2%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	608	726	873	926
Net profit	608	811	873	926
Normalized EPS (Bt)	1.43	1.71	2.05	2.18
EPS (Bt)	1.43	1.91	2.05	2.18
% growth	-5.30	33.52	7.55	6.16
Dividend (Bt)	0.60	0.60	0.66	0.70
BV/share (Bt)	13.85	15.10	16.49	17.97
EV/EBITDA (x)	6.42	5.15	4.17	3.57
Normalized PER (x)	14.77	12.35	10.28	9.69
PER (x)	14.77	11.06	10.28	9.69
PBV (x)	1.52	1.40	1.28	1.17
Dividend yield (%)	2.84	2.84	3.11	3.30
ROE (%)	10.64	13.18	12.99	12.64
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 (13/11/2018)	21.10
SET Index	1,659.78
Foreign limit/actual (%)	49.00/15.39
Paid up shares (million)	425.19
Free float (%)	58.12
Market cap (Bt m)	8,971.59
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	21.38
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	24.70, 19.10, 21.95

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

## ได้ประโยชน์จากการเติบโตของรถยนต์ในประเทศมากสุดในกลุ่ม

เรามองว่า SAT เป็นผู้ที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศมากสุดในกลุ่ม เพราะยังไม่ได้การขยายตลาดไปต่างประเทศมากนัก และกลุ่มรถกระบะซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ SAT มีการเติบโตที่แข็งแกร่งในประเทศ และแถบ CLMV อีกทั้ง ยังได้รับผลดีจากการขยายตัวของชิ้นส่วนเครื่องจักรการเกษตรที่เพิ่มขึ้น 12% Y-Y ในช่วง 9M18 ด้วย ส่วนแนวโน้ม 4Q18 คาดว่ากำไรปกติยังมีการเติบโต Y-Y แต่กำไรสุทธิจะอ่อนลงเพราะ 4Q17 มีบันทึกกำไรจากการสินทรัพย์ไปบริษัทร่วมราว 85 ลบ. เราปรับกำไรสุทธิปีขึ้น 2% เป็น 873 ล้านบาท (+8% Y-Y) และปีหน้าขึ้น 5% เป็น 926 ล้านบาท (+6% Y-Y) ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE2018-19 เพียง 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองที่ 12 เท่า จึงแนะนำซื้อ โดยผลจากการปรับประมาณการ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2019 เพิ่มขึ้นจาก 25 บาท เป็น 26 บาท (อิง PE 12 เท่า) โดยมี Upside เพิ่มเติมจากการรุดตลาดกลุ่ม Tier 1 และรถบรรทุกในต่างประเทศ

### แนวโน้ม 4Q18 ต่อเนื่องถึงปีหน้ายังดูสดใส และมีโอกาส Outperform กลุ่ม

กำไรสุทธิ 9M18 ของ SAT ที่เพิ่มขึ้น 25% Y-Y อยู่ที่ 661 ล้านบาท ดีกว่าอุตสาหกรรมที่ยอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้น 9% Y-Y อยู่ที่ 1.6 ล้านคัน สะท้อนให้เห็นถึงความสำเร็จในการปรับตัวโดยการเพิ่มกลุ่มลูกค้าใหม่ และยกระดับอัตรากำไรขึ้นต้นด้วยการ Downsie ธุรกิจที่มาร์จินต่ำได้เป็นอย่างดี ซึ่งเราคาดว่าผลบวกนี้จะยังอยู่ใน 4Q18 ต่อเนื่องถึงปีหน้า โดยเบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 212 ล้านบาท ลดลง 13% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก ส่วนเมื่อเทียบ Y-Y จะลดลง 25% เพราะ 4Q17 มีบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้าบริษัทร่วม 85 ล้านบาท หากหักออก กำไรปกติจะโต 8% Y-Y โดยพัฒนาการสำคัญที่จะเริ่มเห็นใน 4Q18 คือ การผลิตและส่งมอบชิ้นส่วนให้กับกลุ่มลูกค้า Tier 1 ในสหรัฐฯ มูลค่าราว 300 ล้านบาท ส่วนแนวโน้มปีหน้าแม้อุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลกจะถูกกระทบจากประเด็นสงครามการค้า แต่ตลาดในประเทศคาดว่าจะยังมีการเติบโต จากแรงหนุนของการใช้รถกระบะเพื่อโลจิสติกส์ (รองรับ E-commerce) และการสนับสนุนการเลือกตั้ง โดย SAT คาดว่ายอดผลิตรถยนต์ในประเทศจะเพิ่มเป็น 2.2 ล้านคัน จาก 2.1 ล้านคันในปีนี้

### ปรับประมาณการขึ้นเพื่อสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่าคาด

เราปรับกำไรสุทธิปี 2018-2019 ขึ้น 2% และ 5% จากคาดถนัดเดิม เป็น 873 ล้านบาท (+8% Y-Y) และ 926 ล้านบาท (+6% Y-Y) ตามลำดับ โดยหลักมาจากการปรับเพิ่มอัตรากำไรขึ้นต้น เพื่อสะท้อนความสามารถในการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการการลงทุนในเครื่องจักรอัตโนมัติเพื่อลดค่าแรงในระยะยาว แต่เราได้ปรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารขึ้นเล็กน้อย จากการวิจัยและพัฒนาเพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าใหม่ในอนาคต โดยมี Upside เพิ่มเติมหากได้คำสั่งผลิตชิ้นส่วนจากกลุ่ม Tier 1 ในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นดูปลอดภัยสุดในกลุ่ม แนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายปี 2019 ขึ้นเป็น 26 บาท

ผลจากการปรับประมาณการขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ถูกปรับขึ้นเป็น 26 บาท จากเดิม 25 บาท โดยเรายังคงอิง PE Multiplier เฉลี่ยในอดีตที่ 12 เท่า ขณะที่ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 10 เท่า และ SAT ดูมีความเสี่ยงทางธุรกิจน้อยสุดในกลุ่ม เพราะไม่มีฐานการผลิตในต่างประเทศ ซึ่งกำลังถูกกระทบทั้งจากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน และความเข้มงวดในมาตรฐานความปลอดภัยยุโรป ด้วยทางเลือกในการลงทุนของกลุ่มยานยนต์ที่จำกัด กอปรกับ SAT สามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิได้สูงกว่า 10% ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 7% เราจึงแนะนำซื้อ และมองว่า SAT ควรจะถูก Re-rate PE ขึ้นไปอยู่ในกรอบบนของกลุ่มที่ 15-20 เท่า

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ และการปรับตัววัตรถยนต์ EV

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	8,644	8,299	8,593	8,034	8,409
Cost of sales	7,392	7,062	7,262	6,588	6,912
Gross profit	1,252	1,237	1,331	1,446	1,497
SG&A	680	670	680	659	690
Operating profit	571	567	651	787	807
Other income	173	99	209	121	126
EBIT	744	665	860	908	933
EBITDA	1,589	1,464	1,634	1,702	1,757
Interest charge	116	83	58	24	13
Tax on income	43	48	83	92	95
Earnings after tax	585	535	719	792	825
Minority interest	56	73	92	80	101
Normalized earnings	642	608	726	873	926
Extraordinary items	0	0	85	0	0
Net profit	642	608	811	873	926

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	642	608	811	873	926
Deprec. & amortization	845	798	774	794	823
Change in working capital	-219	-63	23	25	-30
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	1,267	1,343	1,608	1,692	1,719
Capital expenditure	-425	-503	522	-602	-620
Others	77	-47	-423	6	-3
Cash flow from investing	-347	-550	98	-596	-623
Free cash flow	920	792	1,706	1,096	1,096
Net borrowings	-567	-469	-615	-459	-375
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends & Treasury Stock	-325	-251	-279	-279	-296
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-895	-721	-893	-739	-672
Net change in cash	25	71	813	357	424

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	1,000	1,071	1,885	2,241	2,666
Account receivable	1,311	1,331	1,391	1,286	1,345
Inventory	738	625	428	402	420
Other current asset	379	436	783	721	746
Total current asset	3,428	3,463	4,486	4,650	5,177
Investment	365	424	853	853	853
PPE	5,705	5,410	4,114	3,921	3,719
Other asset	136	124	119	112	115
Total assets	9,634	9,421	9,572	9,537	9,864
Short term loan loans	0	0	200	0	0
Accounts payable	1,233	1,436	1,574	1,125	1,177
Current maturities	740	755	538	402	211
Other current liabilities	360	58	153	434	454
Total current liabilities	2,333	2,249	2,465	1,961	1,842
Long-term debt	1,504	1,007	469	402	210
Other LT liabilities	265	278	218	162	170
Total LT liabilities	1,769	1,286	687	564	380
Total liabilities	4,103	3,534	3,152	2,525	2,222
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	5,815	6,445
Shareholders' equity	5,531	5,887	6,420	7,012	7,642

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	6.9	-4.0	3.5	-6.5	4.7
Net profit	-1.3	-5.3	33.5	7.6	6.2
Normalized earnings	-1.3	-5.3	19.5	20.1	6.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	14.5	14.9	15.5	18.0	17.8
EBIT margin	8.6	8.0	10.0	11.3	11.1
Normalized profit margin	7.4	7.3	8.5	10.9	11.0
Net profit margin	7.4	7.3	9.4	10.9	11.0
Normalized ROA	6.6	6.4	8.5	9.1	9.5
Normalize ROE	11.9	10.6	13.2	13.0	12.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.74	0.60	0.49	0.36	0.29
Net D/E	0.56	0.42	0.20	0.04	Cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.51	1.43	1.91	2.05	2.18
Normalized EPS	1.51	1.43	1.71	2.05	2.18
FCF	77.08	74.44	129.43	84.38	86.71
Book value	13.01	13.85	15.10	16.49	17.97
Dividend	0.76	0.60	0.60	0.66	0.70
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.0	14.8	11.1	10.3	9.7
Norm P/E	14.0	14.8	12.4	10.3	9.7
P/BV	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.4	6.4	5.1	4.2	3.6
Dividend yield (%)	3.6	2.8	2.8	3.1	3.3

Source: Company data,  
FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.บางกระสอบ 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.อุดรสุขวิถุ 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.หลวงพ่อดลอด 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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)