

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Share Holder (24/08/2558)
SMPC	26/10/2558	527.00	5.90	7.73	8.40	BUY	นาง บัณฑิตา เลี้ยวศรี 19.90% นาย อรรถวิทย์ เอกะพิธานนท์ 10.29% นาย จิรศักดิ์ พรหมสาขา ณ สกลนคร 6.77% นาง เบญจวรรณ อาริณเจริญ 6.37% นาย บพิธ ภัทรวิรังรอง 4.87%
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
PKG	34.90%	3,109.3	N/A	2.77	42.4%		

“ เพราะราคาเหล็กหยุดลง คำสั่งซื้อ
ถึงแก่อสัญกรรม ”

ช่วง 3Q58 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ
จากคำสั่งซื้อกลับมา

เพิ่มประมาณการ สะท้อนราคาเหล็ก
หยุดลง ทำให้มาร์จิ้นเริ่มขยับสูงขึ้น

ราคาเป้าหมายใหม่ปี 59 ที่ 8.40 บาท
คงคำแนะนำ “ซื้อลงทุน”

อิสรา เลิศสุดคณิง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 033432

E-mail : Itsara.l@aeccs.com

ช่วง 3Q58 คาดกำไรปกติโต 51%QoQ จากราคาขายถึงแก่อสัญกรรมและลูกค้าเร่งสั่งออเดอร์ นอกจากนี้เรามีการปรับเพิ่มประมาณการเพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของราคาวัตถุดิบเหล็ก โดยภายใต้ประมาณการใหม่ปี 58-59 คาดมีกำไรปกติราว 300 ล้านบาท และ 409 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตในช่วง 2 ปีนี้เฉลี่ยปีละ 21.7% บวกกับ ราคาหุ้น ปัจจุบันมี Upside ถึง 42.4% และคาดหวังให้ Dividend Yield เฉลี่ยปีละ 8.1% จึงคงแนะนำ “ซื้อ”

- ช่วง 3Q58 คาด SMPC มีกำไรสุทธิ 88.6 ล้านบาท ลดลง 45.6%QoQ เนื่องจากช่วง 2Q58 มีรายการพิเศษได้รับสิทธิจากภาษีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญราว 104.3 ล้านบาท ซึ่งถ้าหักรายการพิเศษดังกล่าวออกจะพบว่า ช่วง 3Q58 SMPC มีกำไรปกติเพิ่มขึ้น 51%QoQ ด้วยปัจจัยหนุนดังนี้ 1) รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 22%QoQ เพราะการหยุดลงของราคาวัตถุดิบเหล็ก ทำให้ราคาขายถึงแก่อสัญกรรมกับช่วง 2Q58 ขณะที่ปริมาณการผลิตถึงแก่อสัญกรรมเพิ่มขึ้นราว 27%QoQ จากคำสั่งซื้อของลูกค้าตลาดแอฟริกาใต้ เอเชียใต้ และตะวันออกกลาง ซึ่งประชากรของกลุ่มประเทศเหล่านี้มีอัตราการใช้จ่ายถึงแก่อสัญกรรมในระดับที่ต่ำ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาดเพิ่มขึ้นเป็น 25.5% จากช่วง 2Q58 ที่ระดับ 19.5% จากผลของการประหยัดต่อขนาด โดยช่วง 3Q58 คาด Utilization rate อยู่ที่ระดับ 76% เพิ่มขึ้นจากช่วง 2Q58 ที่ระดับ 60% จึงคาดช่วง 3Q58 SMPC มี EBIT Margin เพิ่มขึ้นเป็น 16.5% สูงกว่าช่วง 2Q58 ที่ 11.0%
- ด้วยปัจจัยหนุนจากการหยุดลงของราคาเหล็ก และจากข้อมูลของ Bloomberg Consensus ที่คาดว่าราคาสินแร่เหล็กโลกปี 2559 จะเพิ่มขึ้นราว 8.8%YoY ส่งผลคาดว่าราคาวัตถุดิบเหล็กจะฟื้นตัว ซึ่งจะช่วยให้บริษัทได้รับประโยชน์ 2 อย่าง ได้แก่ 1) ลูกค้าเร่งสั่งออเดอร์ เพราะกลัวราคาถึงแก่อสัญกรรม และ 2) บริษัทฯ มีนโยบายตั้งราคาแบบ Cost Plus เมื่อราคาวัตถุดิบเหล็กฟื้นตัว ทำให้กำไรต่อถึงแก่อสัญกรรมเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ดังนั้นเพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าวเราจึงปรับเพิ่มสมมติฐาน ดังนี้ 1) อัตรากำไรขั้นต้นปี 2558 และปี 2559 เพิ่มขึ้นจากเดิม 0.2% และ 1.9% ตามลำดับ และ 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปี 2558 และปี 2559 ลดลงจากเดิมปีละ 1.1% ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่ คาดปี 2558 และปี 2559 SMPC จะมีกำไรปกติราว 300 ล้านบาท และ 409 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นจากเดิม 15.7% และ 23.4% ตามลำดับ) หรือคิดเป็นอัตราเติบโตของกำไรปกติในช่วง 2 ปีนี้เฉลี่ยปีละ 21.7%
- ด้วยโมเมนตัมคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในตลาดทวีปแอฟริกา เอเชียใต้ และตะวันออกกลาง บวกกับราคาเหล็กมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังตลาดอุปทานเหล็กโลกเริ่มเข้าสู่สมดุล ส่งผลให้มาร์จิ้นจะขยับเข้าสู่ระดับปกติ อีกทั้งภายใต้ประมาณการใหม่ เราประเมินมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2559 อยู่ที่ 8.40 บาท (อิง PER 11x เท่าเดิม ซึ่งเป็นค่า Average PER ของ SMPC หรือคิดเป็น PEG เพียง 0.6x) พบว่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ถึง 42.4% อีกทั้งคาดหวังให้ Dividend Yield เฉลี่ยปีละ 8.1% จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales (BT m)	2,121	2,876	2,790	3,236	3,720
Norm Profit (Bt m)	136	276	300	409	473
Net Profit (Bt m)	136	276	404	409	473
EPS (Bt)	0.29	0.59	0.75	0.76	0.88
DPS (Bt)	0.00	0.07	0.45	0.46	0.53
Dividend Yield (%)	0.00	1.27	7.67	7.76	8.98
EV/EBITDA (x)	13.99	7.72	8.38	5.85	5.10
PER (x)	20.33	10.02	7.83	7.73	6.68
BVS (Bt)	1.09	1.60	1.82	2.13	2.48
PBV (X)	5.42	3.68	3.23	2.77	2.38
ROAE (%)	31.26	43.80	46.72	38.55	38.29

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี “บริษัท” โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

คาดการณ์ผลดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58F	%YoY	%QoQ	9M57	9M58F	%YoY
Sales	796.6	622.3	664.5	571.7	700.0	(12%)	22%	2,254.1	1,936.1	(14%)
Cost of sales	(575.1)	(505.4)	(526.6)	(460.3)	(521.5)	(9%)	13%	(1,726.8)	(1,508.4)	(13%)
Gross profit	221.5	116.9	137.8	111.4	178.5	(19%)	60%	527.3	427.7	(19%)
SG&A	(106.6)	(101.9)	(97.1)	(71.5)	(91.0)	(15%)	27%	(304.3)	(259.6)	(15%)
Other income/expense	32.9	31.3	27.6	22.9	28.0	(15%)	22%	100.1	78.6	(21%)
EBIT	147.8	46.2	68.4	62.9	115.5	(22%)	84%	323.1	246.8	(24%)
Finance expenses	(6.7)	(5.7)	(4.8)	(4.1)	(4.7)	(30%)	14%	(17.3)	(13.7)	(21%)
Corporate Tax	(28.4)	(8.7)	(13.0)	0.0	(22.2)	(22%)	N/A	(61.7)	(35.2)	(43%)
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	N/A
Normalized Profit	112.7	31.8	50.5	58.8	88.6	(21%)	51%	244.1	197.9	(19%)
Extraordinary Items	0.0	0.0	0.0	104.3	0.0	N/A	(100%)	0.0	104.3	N/A
Net Profit	112.7	31.8	50.5	163.0	88.6	(21%)	(46%)	244.1	302.2	24%
EPS(Bt)	0.21	0.06	0.10	0.31	0.17	(21%)	(46%)	0.49	0.57	16%

Key ratios

Gross margin	27.8%	18.8%	20.7%	19.5%	25.5%			23.4%	22.1%
SG&A/Sales	13.4%	16.4%	14.6%	12.5%	13.0%			13.5%	13.4%
EBIT margin	18.6%	7.4%	10.3%	11.0%	16.5%			14.3%	12.7%
Net Margin	14.1%	5.1%	7.6%	28.5%	12.7%			10.8%	15.6%

Source : AECS Research

Bloomberg consensus estimated (Iron Ore 62% Fer : USD/MT)
สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	4Q58	1Q59	2Q59	3Q59	4Q59	1Q60
Median	53.0	51.0	56.0	57.5	57.5	60.0
Mean	52.5	53.1	54.4	56.5	57.1	63.0
High	58.0	61.0	65.0	70.0	75.0	75.0
Low	45.0	45.0	40.0	38.0	40.0	54.0

Source : Bloomberg

	ใหม่	2558F	%Change	ใหม่	2559F	%Change
Average Selling Price (THB)	600	600	0.0%	600	600	0.0%
Utilization rate (%)	75.0%	75.0%	0.0%	87.0%	87.0%	0.0%
Sales (MB)	2,790	2,790	0.0%	3,236	3,236	0.0%
Gross Profit Margin (%)	23.0%	22.8%	0.2%	24.8%	22.9%	1.9%
SG&A/Sales (%)	13.4%	14.5%	-1.1%	13.4%	14.5%	-1.1%
Normalized Profit Margin (%)	10.7%	9.3%	1.5%	12.6%	10.2%	2.4%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	300	259	15.7%	409	331	23.4%
Norm EPS (บาท/หุ้น)	0.56	0.48	15.7%	0.76	0.62	23.4%

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY
INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales	2,121	2,876	2,790	3,236	3,720
Cost of good sold	(1,691)	(2,232)	(2,148)	(2,435)	(2,797)
Gross Profit	430	644	642	802	923
SG&A	(311)	(406)	(374)	(434)	(498)
Other income/expense	80	131	112	162	186
EBIT	200	369	379	530	611
Depreciation & Amortization	(31)	(37)	(30)	(47)	(45)
EBITDA	231	406	409	577	656
Finance expenses	(29)	(23)	(20)	(19)	(19)
Corporate Tax	(35)	(70)	(60)	(102)	(118)
Normalized profit	136	276	300	409	473
Extraordinary items	0	0	104	0	0
Net Profit	136	276	404	409	473

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Cash & Equivalent	21	17	93	148	178
Accounts receivable	263	234	215	231	266
Inventories	442	513	488	529	499
Other current assets	27	39	38	45	51
Total current assets	753	802	834	953	994
Property, Plant & Equipment	32	31	141	234	329
Other non-current assets	639	770	754	748	859
Total Assets	1,424	1,603	1,729	1,935	2,182
Bank overdraft & ST debt	313	337	337	337	337
Account payable	262	269	239	271	311
Current LT debt	146	24	24	24	24
Other current liabilities	162	159	131	129	148
Total current liabilities	884	789	731	761	820
Long-term liabilities	28	29	0	0	0
Other non-current liabilities	2	35	19	32	31
Total Liabilities	914	853	750	793	851
Paid-up capital	468	468	536	536	536
Share Premium	6	6	6	6	6
Retained earnings	35	276	437	600	789
Shareholders' Equity	510	750	979	1,142	1,331
Minority Interests	0	0	0	0	0
Total Equity	510	750	979	1,142	1,331
Total Liabilities & Equity	1,424	1,603	1,729	1,935	2,182

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Net profit	136	276	404	409	473
Depreciation	31	37	30	47	45
Chg in working capital	0	0	(14)	(15)	(64)
Other operating activities	29	26	0	0	0
CF from Operating	196	339	420	441	454
Capital expenditure (Capex)	(31)	(36)	(140)	(140)	(140)
Other investing activities	(169)	(153)	0	0	0
CF from Investment	(200)	(189)	(140)	(140)	(140)
Capital Increase	0	0	68	0	0
Debt financing	(142)	(46)	(28)	0	0
Dividend payment	0	(35)	(243)	(246)	(284)
CF from Financing	(143)	(83)	(203)	(246)	(284)
Inc.(Dec.) in cash	(147)	68	77	55	30
Beginning cash	114	21	17	93	148
Ending cash	(33)	89	93	148	178

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58F
Sales	797	622	664	572	700
Cost of good sold	(575)	(505)	(527)	(460)	(522)
Gross Profit	221	117	138	111	179
SG&A	(107)	(102)	(97)	(71)	(91)
Other income/expense	33	31	28	23	28
EBIT	148	46	68	63	116
Depreciation & Amortization	(10)	(10)	(10)	(10)	(5)
EBITDA	157	56	78	73	121
Finance expenses	(7)	(6)	(5)	(4)	(5)
Corporate Tax	(28)	(9)	(13)	0	(22)
Normalized profit	113	32	51	59	89
Extraordinary items	0	0	0	104	0
Net Profit	113	32	51	163	89

NET FINANCIAL RATIO

Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Growth (%)					
Sales	(8.56%)	35.61%	(3.00%)	16.00%	14.94%
EBITDA	(23.87%)	75.99%	0.78%	40.93%	13.65%
Net Profit	(22.75%)	102.96%	46.42%	1.20%	15.80%
EPS	(22.75%)	102.96%	27.85%	1.20%	15.80%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	20.28%	22.40%	23.00%	24.78%	24.82%
Operating Margin	5.62%	8.27%	9.60%	11.38%	11.42%
EBITDA Margin	10.88%	14.12%	14.68%	17.83%	17.63%
EBIT Margin	9.42%	12.84%	13.60%	16.38%	16.42%
Net Margin	6.41%	9.59%	14.48%	12.63%	12.73%
ROAE	31.26%	43.80%	46.72%	38.55%	38.29%
ROAA	9.98%	18.23%	24.25%	22.32%	23.00%
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.85	1.02	1.14	1.25	1.21
Quick Ratio	0.35	0.37	0.47	0.56	0.60
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	1.79	1.14	0.77	0.69	0.64
Net Debt/Equity	0.92	0.50	0.27	0.19	0.14
Net Debt/EBITDA	2.02	0.92	0.65	0.37	0.28
Interest Coverage Ratio	6.84	16.04	19.26	27.96	32.22
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	37.11	31.54	31.54	37.00	37.00
Inventory Days	100.04	78.02	82.95	79.35	65.18
Accounts Payables Days	50.00	43.47	40.56	40.56	40.56
Per Share (Bt)					
Norm EPS (Bt)	0.29	0.59	0.56	0.76	0.88
EPS	0.29	0.59	0.75	0.76	0.88
DPS	0.00	0.07	0.45	0.46	0.53
BV	1.09	1.60	1.82	2.13	2.48
Valuation					
PER (x)	20.33	10.02	7.83	7.73	6.68
PBV (x)	5.42	3.68	3.23	2.77	2.38
EV/EBITDA (x)	13.99	7.72	8.38	5.85	5.10
P/CF (x)	14.09	8.15	7.53	7.17	6.97
Dividend Yield (%)	0.00%	1.27%	7.67%	7.76%	8.98%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	13%	60%	60%	60%
Key Assumption					
Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Gross margin (%)	20.3%	22.4%	23.0%	24.8%	24.8%
SG&A/Sales (%)	14.7%	14.1%	13.4%	13.4%	13.4%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

Corporate Governance Report of Thai Listed companies 2014








BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNTCPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE	ERW
GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL	LANNA
LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH	NINE
NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL	PJW
PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS	RS
S & J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI	SSF
SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM	TIP
TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TST	TSTH
TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL			



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAHA	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	YICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVO	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

ช่วงคะแนน (Score)	สัญลักษณ์ (Range Number of Logo)	ความหมาย (Description)	
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทของสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือออกนอกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน