

18 ตุลาคม 2559

พลังงานและสาธารณูปโภค

IRPC

บมจ. ไออาร์พีซี

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

Anti-corrupt

CGR 2015

BUY

BUY

4.88

5.80

+ 18.9%

4

5

Consolidated earnings

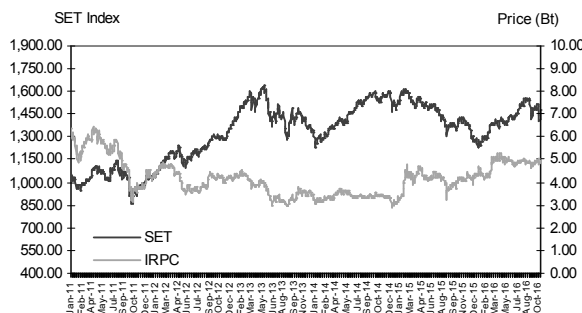
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	-10,919	5,112	11,405	9,846
Net profit	-5,234	9,402	9,980	9,055
Normalized EPS (Bt)	-0.53	0.25	0.56	0.48
% growth Y-Y	nm	nm	123.1	-13.7
EPS (Bt)	-0.26	0.46	0.49	0.44
% growth Y-Y	nm	nm	6.1	-9.3
EPS (Bt) - full dilution	-0.26	0.46	0.49	0.44
% growth Y-Y	nm	nm	6.1	-9.3
Dividend (Bt)	0.10	0.08	0.22	0.20
BV/share (Bt)	3.32	3.71	3.98	4.23
EV/EBITDA (x)	-51.4	8.3	7.3	6.7
Normalized PER (x)	-9.1	19.5	8.7	10.1
PER (x)	-19.1	10.6	10.0	11.0
PBV (x)	1.5	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	2.0	1.6	4.5	4.0
YE No. of shares (million)	20,434	20,434	20,434	20,434
No. of shares - full dilution	20,434	20,434	20,434	20,434
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (17/10/2016)	4.88
SET Index	1,477.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.79
Paid up shares (million)	20,434.42
Free float (%)	51.90
Market cap (Bt m)	99,719.97
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	642.19
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	5.30, 4.10, 4.84

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q16 นำผิดหวังเล็กน้อย แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีจาก UHV

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 ที่ 1.4 พันล้านบาท นำผิดหวังเล็กน้อยเนื่องจากประโยชน์จากโครงการ UHV ยังไม่เกิดขึ้นมากนักเพราะการใช้กำลังการผลิตที่นำจะต่ำเพียง 70% ขณะที่ธุรกิจปิโตรเลียมมีแนวโน้มชะลอตามค่าการกลั่นและ ยังมีค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ UHV ทั้งนี้ แนวโน้มกำไร 4Q16 จะฟื้นตัวตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของ UHV เรายังคงประมาณการกำไรตามเดิมที่ 10.0 พันล้านบาท +6.1% Y-Y และปีหน้าเราคาดการณ์กำไรที่ 9.1 พันล้านบาท ชะลอเนื่องจากกำไรสุทธิลดลง และมีการหยุดซ่อมโรงงาน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard กลุ่มพลังงาน โดยปัจจัยหลักที่กดดันราคาหุ้นระยะที่ผ่านมาคือความล่าช้าของโครงการ UHV อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นเนื่องจากปัจจุบันอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ระดับ 90% แล้ว จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 5.8 บาท/หุ้น เพื่อตอบรับความกังวลของ UHV ที่จะลดลง และ อนาคตที่ผลประโยชน์การและเงินปันผลที่ดีจะสดใสกว่าในอดีตหลังผ่านการลงทุนหนักมาแล้ว

คาดการณ์ 3Q16 นำผิดหวังเพราะ UHV ยังไม่สร้างกำไร

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 ที่ 1.4 พันล้านบาท -63% Q-Q แต่ +56% Y-Y นำผิดหวังเล็กน้อยเพราะโครงการ UHV ยังไม่สามารถสร้างกำไรให้ได้ตามที่เราคาด สาเหตุจากอัตราการใช้กำลังการผลิตน่าจะอยู่ที่เพียง 70% เนื่องจากช่วงต้นไตรมาสอยู่ระหว่างการทดสอบเครื่องจักร อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน UHV เดินเครื่องราว 90% แล้ว ทำให้ไตรมาสถัดไป น่าจะเห็นประโยชน์จาก UHV ได้เต็มที่ ส่วนธุรกิจปิโตรเลียม เราคาดการณ์ Margin จะลดลงตามค่าการกลั่น ซึ่งเป็นไปตามภาวะตลาด นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและค่าเสื่อมราคามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการ COD ของ UHV

คงประมาณการเดิม

หากเป็นไปตามประมาณการ กำไรสุทธิ 9M16 จะเท่ากับ 8.1 พันล้านบาท คิดเป็น 81% ของกำไรทั้งปี โดย 4Q16 แนวโน้มผลประโยชน์การน่าจะดีขึ้น หลังจากการใช้อัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ UHV นอกจากนี้ อาจมีการบันทึกกำไรสุทธิก่อนหน้า เรายังคงประมาณการปี 2016 ที่ 10.0 พันล้านบาท +6.1% Y-Y ส่วนปีหน้าคาดการณ์กำไรสุทธิชะลอเป็น 9.1 พันล้านบาท -9.3% Y-Y เนื่องจากกำไรสุทธิก่อนหน้าจะลดลง ประกอบกับเป็นช่วงหยุดซ่อมบำรุงระยะเวลาราว 1 เดือนในช่วงต้นปี 2017

เห็นสัญญาณที่ดีจาก UHV คงคำแนะนำซื้อ

เราคงราคาราคาพื้นฐานปี 2017 ที่ 5.80 บาท คิดเป็น Implied P/E ปี 2017 ที่ 13.1 เท่า ที่ราคาหุ้นปัจจุบันหุ้นมีผลตอบแทนที่น่าสนใจ (Upside 18.9% และเงินปันผล Yield 4.0%) โดยปัจจุบันราคาหุ้น IRPC ถือว่า Laggard กว่ากลุ่ม โดย IRPC +13.5% 2016YTD ขณะที่กลุ่มพลังงาน +30.3% 2016YTD โดยสาเหตุน่าจะมาจากความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าของโครงการ UHV ทั้งนี้ ปัจจุบันเราเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นแล้ว หลังอัตราการใช้กำลังการผลิตของโครงการ UHV เพิ่มขึ้นเป็นระดับ 90% จึงคงคำแนะนำซื้อ เพื่อตอบรับ Sentiment เชิงบวกจากการใช้กำลังการผลิตของ UHV ที่สูงขึ้น และ แนวโน้มผลการดำเนินงานหลักและเงินปันผลที่สดใสกว่าเดิมหลังผ่านการลงทุนหนักเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตมาแล้ว

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	292,592	281,589	214,172	194,524	222,906	Net profit	827	-5,234	9,402	9,980	9,055
Cost of sales	287,695	287,930	197,913	174,614	202,640	Depre. & amortization	4,687	4,956	5,198	5,937	7,006
Gross profit	4,897	-6,341	16,259	19,910	20,267	Change in working capital	12,767	8,778	14,646	-1,217	2,869
SG&A	5,494	5,444	6,172	6,351	6,684	Other operating CF	-1,431	-4,153	-1,661	2,493	2,398
Operating profit	-597	-11,785	10,087	13,559	13,583	Cash flow from operations	16,850	4,347	27,585	17,192	21,329
Other income	86	-17	-127	0	0	Capital expenditure	14,760	23,018	18,915	9,800	9,010
EBIT	-511	-11,802	9,960	13,559	13,583	Other investing CF	-1,837	-1,978	-7,644	2,500	0
EBITDA	7,489	-3,083	18,122	20,796	21,989	Cash flow from investing	12,923	21,040	11,271	12,300	9,010
Interest charge	2,469	1,494	2,481	1,045	1,582	Free cash flow	3,927	-16,693	16,314	4,892	12,319
Tax on income	7	-2,398	2,346	1,087	2,130	Net borrowings	-1,176	17,759	-7,086	2,735	-7,000
Earnings after tax	-2,987	-10,898	5,133	11,428	9,871	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	22	21	21	23	25	Dividends paid	-1,632	-2,041	-1,633	-4,490	-3,992
Net profit	827	-5,234	9,402	9,980	9,055	Other CF from financing	-2,785	-2,389	-6,283	-3,015	-2,374
Extraordinary items	3,836	5,685	4,290	-1,425	-791	Cash flow from financing	-5,593	13,329	-15,002	-4,770	-13,365
Normalized earnings	-3,009	-10,919	5,112	11,405	9,846	Net change in cash	-1,666	-3,364	1,312	122	-1,047

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and equivalent	5,124	2,009	3,576	3,698	2,651	Growth (%)					
ST investment	0	0	0	0	0	Revenue	0.1	-3.8	-23.9	-9.2	14.6
Accounts receivable	20,767	11,192	8,942	8,842	9,288	EBITDA	81.6	nm	nm	14.8	5.7
Inventory	34,798	25,344	21,306	21,827	22,516	Net profit	nm	nm	nm	6.1	-9.3
Other current asset	3,082	5,597	2,160	2,160	2,160	Normalized earnings	nm	nm	nm	123.1	-13.7
Total current assets	63,771	44,142	35,984	36,527	36,614	Profitability (%)					
PPE	83,141	100,872	114,807	119,171	121,129	Gross profit margin	1.7	-2.3	7.6	10.2	9.1
Other assets	15,696	17,784	12,383	14,929	14,975	EBITDA margin	2.6	-1.1	8.5	10.7	9.9
Total Assets	162,608	162,798	163,174	170,626	172,718	EBIT margin	-0.2	-4.2	4.7	7.0	6.1
Short-term loans	148	8,846	204	204	9,204	Normalized profit margin	-1.0	-3.9	2.4	5.9	4.4
Account payable	36,337	25,815	25,741	24,945	28,949	Net profit margin	0.3	-1.9	4.4	5.1	4.1
Current maturities	9,000	7,701	4,265	16,000	11,000	Normalized ROA	-1.9	-6.7	3.1	6.7	5.7
Other current lia.	4,045	4,467	6,000	6,000	6,000	Normalize ROE	-4.0	-16.1	6.7	14.0	11.4
Total current lia.	49,530	46,829	36,210	47,149	55,153	Normalized ROCE	-0.5	-10.2	7.9	11.0	11.6
Long-term debt	33,883	44,243	49,235	40,235	29,235	Risk (x)					
Other LT liabilities	3,668	3,822	1,851	1,851	1,851	D/E	1.15	1.40	1.15	1.10	1.00
Total LT liabilities	37,551	48,065	51,086	42,086	31,086	Net D/E	1.09	1.37	1.10	1.05	0.97
Total liabilities	87,081	94,894	87,296	89,235	86,239	Net debt/EBITDA	10.94	-30.13	4.62	4.11	3.80
Paid-up capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	Per share data (Bt)					
Share premium	28,554	28,554	28,554	28,554	28,554	Reported EPS	0.04	-0.26	0.46	0.49	0.44
Legal reserve	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048	EPS - Full Dilution	0.04	-0.26	0.46	0.49	0.44
Unappropriated	24,684	17,253	24,909	30,399	35,462	Normalized EPS	-0.15	-0.53	0.25	0.56	0.48
Others	-261	-455	-140	-140	-140	EBITDA	0.37	-0.15	0.89	1.02	1.08
Minority Interest	68	70	73	96	122	Book value	3.69	3.32	3.71	3.98	4.23
Shareholders' equity	75,527	67,904	75,878	81,391	86,479	Dividend	0.08	0.10	0.08	0.22	0.20
						Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						Valuations (x)					
						P/E	120.58	-19.05	10.61	9.99	11.01
						Norm P/E	-33.14	-9.13	19.51	8.74	10.13
						P/BV	1.32	1.47	1.32	1.23	1.15
						EV/EBITDA	18.39	-51.43	8.27	7.34	6.67
						Dividend yield (%)	1.6	2.0	1.6	4.5	4.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส เอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 2 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓ 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.แม่ฝ้าย 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.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการบูรณาการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)