

BCPG

บมจ. บีซีพีจี

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
SELL	--	15.80	13.00	- 17.7%	--	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	1,861	2,086	1,684	2,214
Net profit	1,861	2,084	1,859	2,214
Normalized EPS (Bt)	5.03	5.64	0.95	1.11
% growth Y-Y	109.8	12.1	-19.3	31.5
EPS (Bt)	5.07	5.63	0.93	1.11
% growth Y-Y	109.8	12.0	-10.8	19.1
EPS (Bt) - full dilution	5.07	5.63	0.93	1.11
% growth Y-Y	109.8	12.0	-10.8	19.1
Dividend (Bt)	4.89	6.90	0.56	0.67
BV/share (Bt)	13.08	10.62	6.97	7.42
EV/EBITDA (x)	4.7	4.4	13.1	10.9
Normalized PER (x)	3.1	2.8	16.7	14.2
PER (x)	3.1	2.8	16.9	14.2
PBV (x)	1.2	1.5	2.3	2.1
Dividend yield (%)	31.0	43.7	3.5	4.2
YE No. of shares (million)	370	370	1,990	1,990
No. of shares - full dilution	370	370	1,990	1,990
Par (Bt)	10.00	10.00	5.00	5.00

Source: Company data, FSS estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

กำไร 3Q16 ชะลอ แม้นแนวโน้มฟื้นตัว แต่ราคาเต็มมูลค่าแล้ว

BCPG กำไร 3Q16 เท่ากับ 365 ล้านบาท -21% Q-Q, -30% Y-Y ทำให้กำไร 9M16 -26% Y-Y แต่เราคาด 4Q16 จะเร่งตัวขึ้นจากการรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าที่จะเพิ่มอีก 12 MW ซึ่งตามแผนจะ COD ช่วง 4Q16 เรายังคงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 1,859 ล้านบาท และ ปี 2017 ที่ 2,214 ล้านบาท เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 13.0 บาท และปรับคำแนะนำลงเป็นขาย เนื่องจากราคาปัจจุบันเต็มมูลค่าแล้ว

ประกาศกำไร 3Q16 ชะลอ

ประกาศกำไรสุทธิ 3Q16 เท่ากับ 365 ล้านบาท -21% Q-Q และ -30% Y-Y ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยกำไรที่ลดลง Y-Y มาจากค่าใช้จ่ายและต้นทุนการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น เพราะการขยายธุรกิจเข้าสู่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น ส่วนกำไรที่ลด Q-Q เพราะ 2Q16 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 163 ล้านบาท ขณะที่ 3Q16 ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 12 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติ เท่ากับ 377 ล้านบาท +27% Q-Q, -28% Y-Y

แนวโน้ม 4Q16 เร่งตัวขึ้น

กำไรสุทธิ 9M16 เท่ากับ 1,214 ล้านบาท -26% Y-Y คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีเราที่ 1,859 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายธุรกิจเข้าไปในต่างประเทศทั้งค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และ ค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาเกี่ยวกับการซื้อกิจการ ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าเติบโต 3% ตามการรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าในญี่ปุ่น แนวโน้ม 4Q16 คาดว่ากำไรจะเร่งตัว Q-Q ตามการรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอีก 12 MW ตามแผนที่จะ COD ช่วง 4Q16 เรายังคงประมาณการปีนี้ และ ปีหน้าที่ 1,859 ล้านบาท และ 2,214 ล้านบาท

Fully Valued แนะนำขาย

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 13.0 บาทต่อหุ้น แต่ปรับคำแนะนำลงเป็นขาย เนื่องจากราคาปัจจุบันเกินกว่ามูลค่าพื้นฐานของเราแล้ว ทั้งนี้ ที่ราคาเป้าหมายเราจะมี Upside risk จากโครงการในอนาคตที่เราไม่ได้รวมในประมาณการ

3Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q16	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y	
Revenue	785	759	3.4	731	7.4	<ul style="list-style-type: none"> 3Q16 มีรายได้จากการขายไฟฟ้า 785 ล้านบาท +3% Q-Q และ +7% Y-Y เพราะกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าในญี่ปุ่น ค่าใช้จ่าย SG&A เท่ากับ 130 ล้านบาท -37% Q-Q แต่ +2067% Y-Y เนื่องจาก 2Q16 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาในการซื้อกิจการโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น และ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจเข้าไปในต่างประเทศตั้งแต่ต้นปี 2016 กำไรสุทธิเท่ากับ 365 ล้านบาท -21% Q-Q เพราะเป็นผลจากกำไร FX 163 ล้านบาท หายไปเป็นขาดทุน FX 12 ล้านบาทแทน และ -30% Y-Y จากค่าใช้จ่ายและต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้น
Cost of goods sold	210	187	12.3	155	35.5	
Gross profit	575	572	0.5	576	-0.2	
SG&A	130	206	-36.9	6	2066.7	
Operating profit	445	366	21.6	570	-21.9	
Other revenue	14	18	-22.2	2	600.0	
Interest expense	82	92	-10.9	51	60.8	
Net profit	365	459	-20.5	521	-29.9	
Normalized earnings	377	296	27.4	521	-27.6	
Gross margin (%)	73	75	-3	79	-7	
Norm. profit margin (%)	48	39	23	71	-33	
Net profit margin (%)	46	60	-23	71	-35	

Source: Company and FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst: Parinth Nikornkittikosol
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	1,463	2,692	3,024	3,274	4,083
Cost of sales	351	556	630	805	1,168
Gross profit	1,112	2,136	2,394	2,469	2,915
SG&A	16	27	45	412	324
Operating profit	1,096	2,109	2,349	2,057	2,591
Other income	10	28	14	0	0
EBIT	1,106	2,137	2,363	2,057	2,591
EBITDA	1,106	2,566	2,840	2,673	3,458
Interest charge	219	272	266	362	347
Tax on income	0	4	11	11	28
Earnings after tax	887	1,861	2,084	1,860	2,216
Minority interest	0	0	0	-1	-2
Net profit	887	1,861	2,084	1,859	2,214
Extraordinary items	0	0	-2	175	0
Normalized earnings	887	1,861	2,086	1,684	2,214

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	887	1,861	2,084	1,860	2,216
Depre. & amortization	0	429	477	616	868
Change in working capital	-1,223	-311	116	-1,117	-118
Other operating CF	210	486	204	187	347
Cash flow from operations	-126	2,465	2,881	1,546	3,313
Capital expenditure	358	3,456	-532	6,500	4,200
Other investing CF	2,798	121	-59	0	0
Cash flow from investing	-3,156	-3,577	591	-6,500	-4,200
Free cash flow	-3,282	-1,112	3,472	-4,954	-887
Net borrowings	-1,875	2,082	279	5,485	-1,613
Equity capital raised	6,000	464	41	9,200	0
Dividends paid	0	-1,810	-2,552	-1,115	-1,329
Other CF from financing	-569	-270	-335	83	-349
Cash flow from financing	3,556	466	-2,567	13,653	-3,290
Other adjustments	0	0	-339	-270	2
Net change in cash	274	-646	566	8,428	-4,175

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and equivalent	1,055	409	975	9,403	5,228
ST investment	703	608	0	0	0
Accounts receivable	344	531	441	478	595
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	123	29	15	15	15
Total current assets	2,225	1,577	1,431	9,896	5,839
PPE	7,629	10,656	10,220	16,104	19,437
Other assets	20	21	20	1,100	1,100
Total Assets	9,874	12,254	11,671	27,100	26,375
Short-term loans	0	0	210	210	210
Account payable	0	0	0	0	0
Current maturities	430	437	446	1,613	1,613
Other current lia.	325	110	146	146	146
Total current lia.	755	547	802	1,969	1,969
Long-term debt	4,804	6,879	6,939	11,257	9,644
Other LT liabilities	27	25	0	0	0
Total LT liabilities	4,831	6,904	6,939	11,257	9,644
Total liabilities	5,586	7,451	7,741	13,226	11,613
Paid-up capital	3,236	3,700	3,700	9,950	9,950
Share premium	0	0	41	2,991	2,991
Legal reserve	1,052	1,103	189	932	1,818
Unappropriated	0	0	0	0	0
Others	0	0	0	1	3
Minority Interest	4,288	4,803	3,930	13,875	14,762
Shareholders' equity	1,052	1,103	189	932	1,818

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	nm	84.0	12.3	8.3	24.7
EBITDA	nm	132.0	10.7	-5.9	29.4
Net profit	nm	109.8	12.0	-10.8	19.1
Normalized earnings	nm	109.8	12.1	-9.7	17.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	76.0	79.3	79.2	75.4	71.4
EBITDA margin	75.6	95.3	93.9	81.6	84.7
EBIT margin	75.6	79.4	78.1	62.8	63.5
Normalized profit margin	60.6	69.1	69.0	51.4	54.2
Net profit margin	60.6	69.1	68.9	56.8	54.2
Normalized ROA	9.0	15.2	17.9	6.2	8.4
Normalize ROE	20.7	38.7	53.1	12.1	15.0
Normalized ROCE	12.1	18.3	21.7	8.2	10.6
Risk (x)					
D/E	1.30	1.55	1.97	0.95	0.79
Net D/E	0.89	1.34	1.72	0.28	0.43
Net debt/EBITDA	3.46	2.51	2.38	1.43	1.85
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.87	5.07	5.63	0.93	1.11
EPS - Full Dilution	3.87	5.07	5.63	0.93	1.11
Normalized EPS	2.74	5.03	5.64	0.95	1.11
EBITDA	3.42	6.94	7.68	1.34	1.74
Book value	18.73	13.08	10.62	6.97	7.42
Dividend	0.00	4.89	6.90	0.56	0.67
Par	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	4.1	3.1	2.8	16.9	14.2
Norm P/E	5.8	3.1	2.8	16.7	14.2
P/BV	0.8	1.2	1.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	7.8	4.7	4.4	13.1	10.9
Dividend yield (%)	0.0	31.0	43.7	3.5	4.2

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 (สายงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชฎี 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.แม่เหียะ 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.วิเชียรโชยกม 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.หลวงพ่อดำ 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.มหาพรต 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.รัตนโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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