

BCP

บมจ. บางจากปิโตรเลียม

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	32.75	38.00	+ 16.0%	5	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	-435	4,305	4,663	5,237
Net profit	696	4,150	4,663	5,237
Normalized EPS (Bt)	-0.32	3.13	3.39	3.80
% growth Y-Y	-115.5	-1089.7	8.3	12.3
EPS (Bt)	0.51	3.01	3.39	3.80
% growth Y-Y	-85.0	496.3	12.4	12.3
EPS (Bt) - full dilution	0.51	3.01	3.39	3.80
% growth Y-Y	-85.0	496.3	12.4	12.3
Dividend (Bt)	1.00	2.00	1.52	1.71
BV/share (Bt)	24.19	25.77	27.26	29.31
EV/EBITDA (x)	20.1	6.1	5.9	5.5
Normalized PER (x)	-103.7	10.5	9.7	8.6
PER (x)	64.8	10.9	9.7	8.6
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	3.1	6.1	4.7	5.2
YE No. of shares (million)	1,377	1,377	1,377	1,377
No. of shares - full dilution	1,377	1,377	1,377	1,377
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q16 ดีกว่าคาด แนะนำซื้อ รับ Valuation ที่น่าสนใจ

BCP กำไร 3Q16 เท่ากับ 1,178 ล้านบาท -51% Q-Q แต่ +178% Y-Y กำไร 9M16 เท่ากับ 3,642 ล้านบาท เป็น 78% ของคาดการณ์เรา แนวโน้ม 4Q16 จะดีขึ้นจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวตามฤดูกาล ยังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 38.0 บาท แนะนำซื้อ Valuation ปัจจุบันยังไม่ได้สะท้อนธุรกิจการตลาดที่ซ่อนอยู่ อีกทั้งราคาปัจจุบันยังไม่แพง ปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 1.1 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ย 5 ปี ลบ 1 S.D. เท่ากับ 1.0 เท่า และราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มพลังงานที่ +32% YTD ขณะที่ BCP -1% YTD

ประกาศกำไร 3Q16 ดีกว่าคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 3Q16 เท่ากับ 1,178 ล้านบาท -51% Q-Q แต่ +178% Y-Y สูงกว่าเราและตลาดคาด เพราะมีกำไร FX 156 ล้านบาท ส่วนกำไรปกติเท่ากับ 995 ล้านบาท -54% Q-Q สาเหตุหลักเพราะธุรกิจน้ำมันหดตัวจากทั้ง Margin และกำไรสต็อกที่ลดลง ขณะที่ธุรกิจไบโอฟูเอลมีขาดทุนสต็อก แต่กำไรปกติ +30% Y-Y เพราะขาดทุนสต็อก 1,415 ล้านบาทใน 3Q15 หายไป นอกจากนี้ ยังรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

แนวโน้ม 4Q16 เติบโตจากอานิสงส์ค่าการกลั่น

กำไรสุทธิ 9M16 เท่ากับ 3,642 ล้านบาท -15% Y-Y คิดเป็น 78% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 4Q16 จะเติบโตโดยได้อานิสงส์จากค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาล ล่าสุดค่าการกลั่นสิงคโปร์ QTD เท่ากับ US\$6.5/บาร์เรล ขณะที่ 3Q16 อยู่ที่ US\$5.1/บาร์เรล อีกทั้งธุรกิจการตลาดน่าจะมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าอาจจะลดลงหลังจากสัดส่วนการถือหุ้น BCPG ลดลงเหลือ 70% จาก 100%

Valuation ยังน่าสนใจ คงคำแนะนำซื้อ

คงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 4,663 ล้านบาท และ ปี 2017 ที่ 5,237 ล้านบาท ประเมินราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 38.0 บาท และ คงคำแนะนำซื้อ เนื่องจาก 1.) ปัจจุบันซื้อขายบน PE ที่ 8.6 เท่า ใกล้เคียงกลุ่มโรงกลั่น โดยยังไม่ได้สะท้อนมูลค่าธุรกิจการตลาด (สัดส่วน 20% ของ EBITDA) ที่มี PE เฉลี่ย 20 เท่า 2.) Downside ต่ำ เพราะซื้อขายที่ PBV 1.1 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -1 S.D. เท่ากับ 1.0 เท่า 3.) YTD ยัง Laggard Sector พลังงานที่ +32% ขณะที่ BCP -1% และเรคาดเงินปันผล 2H16 เท่ากับ 0.72 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 2.2%

3Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q16	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y	
Revenue	36,686	37,262	-1.5	35,203	4.2	<ul style="list-style-type: none"> กำไรปกติเท่ากับ 995 ล้านบาท -54% Q-Q จาก 1. Margin ธุรกิจโรงกลั่น และ ธุรกิจการตลาดที่ลดลง (ค่าการกลั่น-ค่าการตลาด) 2. กำไรสต็อกลดลง 3. ปริมาณขายน้ำมันสำเร็จรูปลดลง 4. ธุรกิจไบโอฟูเอลได้รับผลกระทบจากการปรับลดส่วนผสม B100 จาก 7% เป็น 3% ทำให้มีขาดทุนสต็อก ส่วน Y-Y +30% เพราะ 3Q15 มีขาดทุนสต็อก 1,415 ล้านบาท ปริมาณขายน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น รับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ป็น รายการพิเศษที่สำคัญ ได้แก่ กำไรจาก Hedging และ FX รวม 180 ล้านบาท
Cost of goods sold	33,774	32,986	2.4	33,118	2.0	
Gross profit	2,912	4,276	-31.9	2,085	39.7	
SG&A	1,473	1,433	2.8	1,133	30.0	
Operating profit	1,439	2,843	-49.4	952	51.2	
Other revenue	111	105	5.7	200	-44.5	
Interest expense	369	327	12.8	391	-5.6	
Net profit	1,178	2,417	-51.3	432	172.7	
Normalized earnings	995	2,165	-54.0	764	30.2	
Gross margin (%)	7.9	11.5	-30.8	5.9	34.0	
Norm. profit margin (%)	2.7	5.8	-53.3	2.2	25.0	
Net profit margin (%)	3.2	6.5	-50.5	1.2	161.7	

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	186,490	183,016	151,140	111,224	139,307
Cost of sales	177,387	178,473	139,686	99,480	125,668
Gross profit	9,103	4,543	11,454	11,744	13,640
SG&A	4,290	4,480	5,175	5,126	5,397
Operating profit	4,813	63	6,279	6,617	8,243
Other income	90	167	249	200	200
EBIT	4,903	230	6,528	6,817	8,443
EBITDA	7,603	3,355	11,006	11,455	13,620
Interest charge	1,126	1,427	1,615	1,411	1,368
Tax on income	932	-690	673	649	1,132
Earnings after tax	4,696	624	4,085	4,757	5,943
Minority interest	-78	67	53	-94	-706
Net profit	4,652	696	4,150	4,663	5,237
Extraordinary items	1,851	1,131	-155	0	0
Normalized earnings	2,801	-435	4,305	4,663	5,237

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	4,696	624	4,085	4,757	5,943
Depre. & amortization	2,666	3,120	4,466	4,638	5,177
Change in working capital	0	-1,758	260	7,302	-209
Other operating CF	-1,911	4,082	3,222	1,211	1,168
Cash flow from operations	5,451	6,068	12,033	17,909	12,079
Capital expenditure	4,524	11,505	12,123	15,000	15,000
Other investing CF	983	-1,464	-780	-4,718	-200
Cash flow from investing	-5,507	-10,041	-11,343	-10,282	-14,800
Free cash flow	-56	-3,973	690	7,627	-2,721
Net borrowings	0	9,368	3,460	-1,026	-1,026
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,065	-1,859	-1,927	-2,426	-2,227
Other CF from financing	643	-2,162	-2,425	-1,405	-2,074
Cash flow from financing	-1,422	5,347	-892	-4,857	-5,327
Other adjustments	0	53	120	-191	523
Net change in cash	-1,478	1,427	-82	2,579	-7,525

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and equivalent	6,527	7,954	7,872	10,451	2,926
ST investment	731	623	4,518	0	0
Accounts receivable	8,660	5,835	5,234	4,119	4,644
Inventory	17,092	14,059	13,945	11,053	11,424
Other current asset	3,558	3,824	2,231	2,231	2,231
Total current assets	36,568	32,295	33,800	27,855	21,225
PPE	32,916	38,135	40,043	50,405	60,228
Other assets	4,053	6,535	8,099	8,099	8,099
Total Assets	73,537	76,965	81,942	86,359	89,551
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	11,534	5,774	4,994	8,290	8,976
Current maturities	1,043	1,312	1,026	1,026	1,026
Other current lia.	3,898	4,223	4,469	4,469	4,469
Total current lia.	16,475	11,309	10,489	13,785	14,471
Long-term debt	19,787	28,886	32,632	31,606	30,580
Other LT liabilities	2,301	2,804	2,837	2,837	2,837
Total LT liabilities	22,088	31,690	35,469	34,443	33,417
Total liabilities	38,563	42,999	45,958	48,228	47,888
Paid-up capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Share premium	11,366	11,366	11,366	11,366	11,366
Legal reserve	153	153	153	153	153
Unappropriated	21,828	20,667	22,706	24,759	27,584
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	250	657	503	597	1,304
Shareholders' equity	34,974	34,220	36,105	38,252	41,784

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	12.9	-1.9	-17.4	-26.4	25.2
EBITDA	142.9	-55.9	228.0	4.1	18.9
Net profit	8.9	-85.0	496.3	12.4	12.3
Normalized earnings	93.8	nm	nm	8.3	12.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	4.9	2.5	7.6	10.6	9.8
EBITDA margin	4.1	1.8	7.3	10.3	9.8
EBIT margin	2.6	0.1	4.3	6.1	6.1
Normalized profit margin	1.5	-0.2	2.8	4.2	3.8
Net profit margin	2.5	0.4	2.7	4.2	3.8
Normalized ROA	3.8	-0.6	5.3	5.4	5.8
Normalize ROE	8.0	-1.3	11.9	12.2	12.5
Normalized ROCE	8.6	0.4	9.1	9.4	11.2
Risk (x)					
D/E	1.10	1.26	1.27	1.26	1.15
Net D/E	0.90	1.01	0.93	0.99	1.08
Net debt/EBITDA	4.12	10.26	3.05	3.30	3.30
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.38	0.51	3.01	3.39	3.80
EPS - Full Dilution	3.38	0.51	3.01	3.39	3.80
Normalized EPS	2.03	-0.32	3.13	3.39	3.80
EBITDA	5.52	2.44	7.99	8.32	9.89
Book value	25.22	24.19	25.77	27.26	29.31
Dividend	1.35	1.00	2.00	1.52	1.71
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.69	64.79	10.87	9.67	8.61
Norm P/E	16.10	-103.66	10.47	9.67	8.61
P/BV	1.30	1.35	1.27	1.20	1.12
EV/EBITDA	7.75	20.08	6.08	5.93	5.51
Dividend yield (%)	4.1	3.1	6.1	4.7	5.2

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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.แม่เหิยะ 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 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ 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.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.รัตโพธิ์-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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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 โดยบริษัทฯ 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 ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)