

GUNKUL

บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง

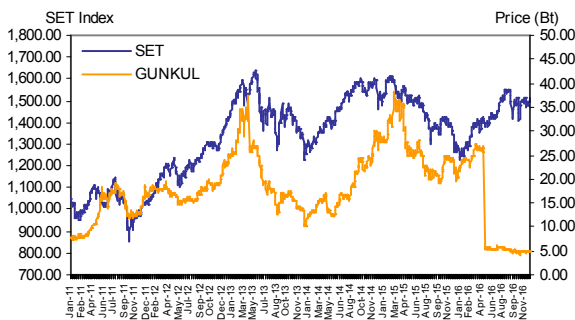
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	5.05	6.00	+ 18.8%	1	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized profit	671	601	955	1,499
Net profit	685	601	955	1,499
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.09	0.15	0.24
EPS (Bt)	0.13	0.09	0.15	0.24
% Norm EPS growth	-13.8	-29.2	59.1	56.9
Dividend (Bt)	0.06	0.00	0.06	0.09
BV/share (Bt)	1.57	1.54	1.63	1.77
EV/EBITDA (x)	47.9	42.4	25.4	17.6
PER (x) - Norm	38.2	52.9	33.3	21.2
PER (x)	37.5	52.9	33.3	21.2
PBV(x)	3.2	3.2	3.1	2.8
Dividend yield (%)	1.3	0.0	1.2	1.9
YE No. of shares (mn)	5,133	6,359	6,359	6,359
No. of shares- full dilution	5,133	6,359	6,359	6,359
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (30/11/2016)	5.05
SET Index	1,510.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.52
Paid up shares (million)	6,358.78
Free float (%)	30.68
Market cap (Bt mn)	32,111.82
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	66.75
hi,lo,(Bt) (2016 YTD)	27.50, 4.02, 9.28

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No : 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnysrus.com
 www.fnysrus.com

แนวโน้มกำไรฟื้นตัวใน 4Q16 ไปสู่การเติบโตสูงใน 2 ปีข้างหน้า

เราคงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว **GUNKUL** จากแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร ตั้งแต่ 4Q16 ปัจจัยหนุนจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม “WED” เฟส 2 ขนาด 50 MW เริ่ม COD ตั้งแต่กลางไตรมาส แม้ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 12% จากความล่าช้าของการ COD โรงไฟฟ้าดังกล่าว เป็นกำไรลดลง 10.5% จากปีก่อน แต่คงคาดการณ์กำไรปี 2017-2018 โตสูงเฉลี่ย 58.0% ต่อปี (CAGR) ปัจจัยหลักจากการรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ต่าง ๆ ซึ่งมี Margin สูงเพิ่มขึ้น จากเดิมสัดส่วนหลักมาจากธุรกิจ Trading และรับเหมารสร้างโรงไฟฟ้า เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 6 บาท (Sum-of-the-Parts)

กำไร 3Q16 ลดลงมาก Q-Q, Y-Y

3Q16 กำไรสุทธิ 125 ล้านบาท -28.1% Q-Q, -57.2% Y-Y หากไม่รวม FX Gain 24 ล้านบาท จะเป็นกำไรปกติ 101 ล้านบาท -40.1% Q-Q, -69.5% Y-Y กำไรลดลง Q-Q จาก Gross margin ลดลงและค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่ม ขณะที่กำไรลดลงมาก Y-Y จากรายได้จากการขายธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า (Trading) ลดลงมากจากความล่าช้าของโครงการ Solar Farm สหกรณ์และราชการต่างๆ และฐานที่เป็นพิเศษใน 3Q15 รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มจากเงินกู้เพิ่มใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ แม้ Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 37.5% จาก 3Q15 ที่ต่ำเพียง 20.5% หนุนโดยรายได้จากธุรกิจขายไฟฟ้าพลังงานทดแทนซึ่งมี Margin สูงเพิ่มขึ้น

ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง แม้คาด 4Q16 ดีขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q16 จะดีขึ้น Q-Q, Y-Y เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม “WED” เฟส 2 ขนาด 50 MW ได้เริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) มาตั้งแต่กลางไตรมาส (ต่อจากเฟสแรก 10 MW ที่ COD ตั้งแต่ 2Q16) รวมทั้งรายได้งานก่อสร้างเพิ่ม อย่างไรก็ตาม จากการเลื่อน COD ของโรงไฟฟ้า WED เฟส 2 จากคาดเดิมในเดือนค.ค. ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 12% เป็นกำไรปกติลดลง 10.5% Y-Y จากรายได้และกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น (จากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ “รางเงิน” 58 MW เต็มปี และโรงไฟฟ้า “WED” รวม 60 MW เริ่ม COD ในระหว่างปี) แต่ถูกชดเชยจากรายได้จากธุรกิจ Trading ลดลงมากจากผลกระทบความล่าช้าของโครงการ Solar Farm สหกรณ์และราชการของภาครัฐ ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M16 เป็นสัดส่วน ~65% ของคาดทั้งปี

คาดโตสูง 2 ปีข้างหน้า จากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนใหม่ทยอย COD

จากค่างานผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการลงทุนที่มีสัญญาขายไฟระยะยาว (PPA) ระยะเวลา 20-25 ปี ภายในปี 2018 จะเพิ่ม 2 เท่า จากสิ้นปี 2016 เป็นระดับ 338 MW (จากโครงการในมือที่ได้ PPA แล้ว 488 MW) จะช่วยหนุนกำไรในปี 2017-2018 โตเฉลี่ย 58.0% (CAGR) จากการเติบโตของรายได้ขายไฟที่มีมาร์จิ้นสูง และช่วยให้รายได้ของบริษัทมีความมั่นคงมากขึ้น โดยเราคาดกำไรปี 2017 ใกล้เคียงเดิมที่ 955 ล้านบาท จากการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังงานลม 60 MW และคาดโรงไฟฟ้าพลังงานลม GNP (ถือหุ้น 99.97) 60 MW เริ่ม COD ตั้งแต่ 3Q17 และปี 2018 คาดโรงไฟฟ้าพลังงานลม KWE 50 MW COD ตั้งแต่ 1Q18 และ 2 โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น คือ “GK Sendai” ขนาด 32 MW และ “GK Kimitsu” ขนาด 34 MW คาดเริ่ม COD ใน 1Q18 และ 4Q18 ตามลำดับ

คงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับการลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปีหน้า 6 บาท

เราคงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว จากแนวโน้มการขายตัวของกำไรสูงใน 2 ปีข้างหน้าดังกล่าว และมี Upside กว้างขึ้นเป็น 19% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 6 บาท จากเดิม 5.50 บาท (SOTP) รวมมูลค่าเพิ่มจากโครงการใหม่ Utsunomiya (เดิมชื่อ “Kentos”) ในญี่ปุ่นเข้ามา (เริ่ม COD 1Q2022)

ความเสี่ยง: ความล่าช้าการก่อสร้างและเริ่มผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่, เศรษฐกิจจะชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	2,977	4,525	3,032	4,211	5,733
Cost of sales	2,253	3,425	1,846	2,401	3,071
Gross profit	723	1,100	1,186	1,811	2,662
SG&A	395	521	534	567	609
Operating profit	328	579	652	1,243	2,053
Other income	58	52	147	150	153
EBIT	386	630	799	1,393	2,206
EBITDA	412	667	1,036	1,930	2,993
Interest charge	58	116	359	551	691
Tax on income	83	135	14	56	178
Earnings after tax	514	660	695	1,055	1,605
Minority Interests	-4	-12	94	100	106
Norm profit	518	671	601	955	1,499
Extraordinary items	27	14	0	0	0
Net profit	545	685	601	955	1,499

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	545	685	601	955	1,499
Depreciation etc.	18	36	237	537	787
Change in working capital	497	33	-184	90	147
Other adjustments	-296	-294	-269	-269	-269
Cashflow from operation	772	460	384	1,313	2,164
Capital expenditures	-282	-6,501	-9,000	-6,000	-5,000
Others	-1,141	-1,522	174	-59	-76
Cash flow from investing	1,423	-8,023	-8,826	-6,059	-5,076
Free cash flow	-651	-7,563	-8,443	-4,746	-2,912
Net borrowings	2241	5,446	6,077	5,399	3,437
Equity capital raised	-	4,251	1,119	-	-
Dividend paid	-37	-250	-	-382	-600
Others	-269	544	92	91	105
Cash flow from financing	1935	9,992	7,288	5,108	2,941
Net Change in cash	1284	2,429	-1,155	361	29

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash	1,509	3,938	2,783	3,145	3,174
Accounts receivable	719	1,420	748	981	1,257
Inventory	304	361	202	230	252
Other current asset	74	456	243	337	459
Total current assets	2,605	6,175	3,976	4,692	5,141
PPE	1,182	7,646	16,409	21,873	26,086
Other assets	2,252	3,277	3104	3,163	3,239
Total Assets	7,259	18,815	25,206	31,445	36,183
Short-term loans	2,110	3,876	3,876	3,876	3,876
Account payable	346	667	303	395	505
Other current liab.	811	1,774	910	1,263	1,720
Total current liab.	3,433	6,372	5,143	5,588	6,155
Long-term debt	20	3,327	9,327	14,327	17,327
Other LT liabilities	447	526	333	463	631
Total non-cu	467	3,853	9,661	14,790	17,958
Total liabilities	3,900	10,225	14,804	20,378	24,112
Registered capital	880	1,375	1,700	1,700	1,700
Paid-up capital	880	1,283	1,590	1,590	1,590
Share Premium	519	4,366	5179	5,179	5,179
Legal reserve	88	129	142	142	142
Retained earnings	1,870	2,285	2,885	3,459	4,358
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	3	527	606	697	801
Shareholders' equity	3,360	8,590	10,402	11,066	12,070

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	47.3	50.3	-33.0	38.9	36.1
EBITDA	121.1	61.7	55.3	86.3	55.1
Net profit	-38.2	25.6	-12.3	59.1	56.9
Norm profit	361.3	29.5	-10.5	59.1	56.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.2	24.3	39.1	43.0	46.4
EBITDA margin	13.7	14.7	34.2	45.8	52.2
EBIT margin	12.8	13.9	26.3	33.1	38.5
Norm profit margin	17.2	14.8	19.8	22.7	26.2
Net profit margin	18.1	15.1	19.8	22.7	26.2
Normalized ROA	7.1	3.6	2.4	3.0	4.1
Normalized ROE	15.4	8.3	6.1	9.2	13.3
Normalized ROCE	10.1	5.1	4.0	5.4	7.3
Risk (x)					
D/E	1.2	1.3	1.5	2.0	2.1
Net D/E	0.7	0.8	1.2	1.7	1.9
Net debt/EBITDA	5.8	9.4	11.7	9.0	7.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.13	0.09	0.15	0.24
Norm EPS	0.15	0.13	0.09	0.15	0.24
EBITDA	0.12	0.13	1.16	0.30	0.47
Book value	0.95	1.57	1.54	1.63	1.77
Dividend	0.07	0.06	0.00	0.06	0.09
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	32.3	37.5	52.9	33.3	21.2
Norm P/E	34.0	38.2	52.9	33.3	21.2
P/BV	5.2	3.2	3.2	3.1	2.8
EV/EBITDA	48.5	47.9	42.4	25.4	17.6
Dividend Yield	1.4	1.3	0.0	1.2	1.9

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 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอบ 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 (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 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.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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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	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)