

25 มกราคม 2560

MAI – กลุ่มทรัพยากร

TPCH

บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

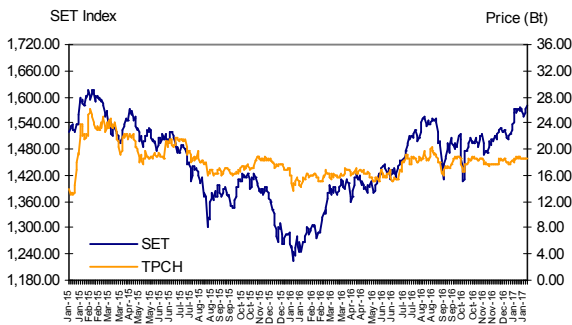
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	18.50	23.00	+ 24.3%	3B	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized profit	47	184	346	609
Net profit	47	184	346	609
EPS (Bt)-Norm	0.12	0.46	0.86	1.52
EPS (Bt)	0.12	0.46	0.86	1.52
% Norm EPS growth	53.3	294.8	88.2	75.7
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.29	0.40
BV/share (Bt)	4.42	4.87	5.45	6.57
EV/EBITDA (x)	71.3	27.0	15.9	8.8
PER (x) - Norm	160.9	40.8	21.7	12.3
PER (x)	160.9	40.8	21.7	12.3
PBV(x)	4.2	3.8	3.4	2.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.5	2.1
YE No. of shares (mn)	401.2	401.2	401.2	401.2
No.of shares- full dilution	401.2	401.2	401.2	401.2
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (24/01/2017)	18.50
SET Index	1,578.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.04
Paid up shares (million)	401.20
Free float (%)	41.71
Market cap (Bt mn)	7,422.20
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	45.89
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	19.20, 18.20, 18.72

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ท่ามกลางภาคใต้ไม่กระทบอย่างมีนัยย ยังอยู่ในแนวโน้มกำไรขาขึ้น

เหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้จำกัดราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา แต่คาดการณ์ผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าปัจจุบันไม่มากอย่างมีนัยย เนื่องจากอยู่ห่างจากพื้นที่น้ำท่วม แม้ในส่วนโรงไฟฟ้าที่กำลังก่อสร้าง 2 แห่ง ภาวะฝนตกอาจทำให้การ COD ล่าช้าไปจากกำหนดการเดิม ภายใน 1Q17 และ 2Q17 ตามลำดับ แต่เชื่อว่าไม่นานนักเราจึงคงประมาณการกำไรปี 2017 ที่คาดโตสูงต่อเนื่อง 88% จากปีก่อนที่คาดโตก้าวกระโดดเกือบ 3 เท่าตัว Y-Y โดยคาดกำไร 4Q16 เป็น New High และคงคำแนะนำ “ซื้อ” ประเมินราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 23 บาท (Sum-of-the-Parts) รวมโรงไฟฟ้าขยะที่คาดว่าจะทราบผลการคัดเลือกจากกพ.ในปลายเดือนมี.ค. และ Upside จากแผนรับซื้อไฟฟ้าชีวมวล/ชีวภาพของกพ. รวมประมาณ 400 MW ในปีนี้

คาดการณ์กำไร 4Q16 ทำ New High อีกครั้ง

คาดการณ์กำไร 4Q16 ที่ 60 ล้านบาท เพิ่ม 21% Q-Q และ 72.6% Y-Y เป็นระดับสูงสุดของปีและในรอบ 5 ปีตั้งแต่เริ่มกิจการมา จากปริมาณขายไฟเพิ่มหลังการเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าทุ่งสัง กรีน (TSG: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 65%) ตั้งแต่ต้นไตรมาส และโรงไฟฟ้ามหาชัยกรีน พาวเวอร์ (MGP: 8 MW, TPCH ถือหุ้น 46%) เมื่อต้น 2Q16 แม้ Gross margin ลดลง Q-Q เนื่องจากไตรมาสก่อนมีการปรับปรุงต้นทุน หลังได้ลดอัตราค่าจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาของโรงไฟฟ้าช่วงแรก (CRB: 9 MW, TPCH ถือหุ้น 73%) จากเดิมอัตรา 44.75% เป็น ~37% ของรายได้ต่อหน่วยบันทึกย้อนหลังตั้งแต่กลางเดือนมี.ค.2016 หากคาดการณ์กำไร 4Q16 ดังกล่าวเป็นจริงจะทำให้ประมาณการกำไรทั้งปี 2016 ของเรามี Upside เล็กน้อย ~4%

ผลกระทบไม่มากอย่างมีนัยย จากเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้ แต่ยังคงติดตาม
 บริษัทชี้แจงว่าเหตุการณ์น้ำท่วมทางภาคใต้ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยย ต่อโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการอยู่ 2 แห่งที่จ.นครศรีธรรมราช เนื่องจากอยู่ห่างจากพื้นที่น้ำท่วม โดยโรงไฟฟ้า CRB ยังผลิตที่กำลังผลิตระดับปกติ ขณะที่โรงไฟฟ้า TSG มีการลดกำลังผลิตเล็กน้อยแต่ช่วงสั้นๆ เพื่อควบคุมปริมาณเชื้อเพลิง แต่ปัจจุบันกลับมาผลิตระดับปกติแล้ว อย่างไรก็ตาม จากภาวะฝนตกทำให้การดำเนินการก่อสร้างและการเตรียม COD ของโรงไฟฟ้าพัทลุง กรีน พาวเวอร์ (PGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 60%) และโรงไฟฟ้าสตูล กรีน พาวเวอร์ (SGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 51%) ล่าช้าไปบ้าง แต่เชื่อว่าไม่น่าจะล่าช้าจากกำหนด ภายใน 1Q17 และ 2Q17 มากนัก ทั้งนี้ กรมอุตุนิยมวิทยาจะออกคำเตือนไปถึงวันที่ 25 ม.ค.นี้

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 23 บาท

เราคงคำแนะนำ ซื้อ โดยคาดการณ์ในช่วง 3 ปี (2017-2019) โตสูงเฉลี่ย 58% จากการทยอย COD ของโรงไฟฟ้าใหม่ คงราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 23 บาท (รวมโครงการ PTG เฟส 1 และโครงการโรงไฟฟ้าขยะ ~1 บาท จากการร่วมทุน 45% ในโรงไฟฟ้าสลายพาวเวอร์ ขนาด 10 MW ที่จ.นนทบุรีซึ่งเป็น 1 ใน 8 จังหวัดที่กพ.เห็นว่ามีศักยภาพ จะเสนอขายไฟต้นเดือนมี.ค.และกพ.จะประกาศผลในปลายเดือนดังกล่าว) และโอกาสได้ขยายกำลังผลิตอนาคต จากแผนรับซื้อไฟฟ้าชีวมวล/ชีวภาพของกพ. ประมาณ 400 MW ในปีนี้

4Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	% Q-Q	4Q15	% Y-Y
Service revenue	194	155	24.9	127	52.7
Cost of services	95	67	43.2	69	37.1
Gross Profit	98	88	11.2	58	68.7
SG&A costs	24	23	2.4	8	195.5
Normalized earnings	60	50	21.5	35	72.7
Net profit	60	50	21.5	35	72.7
Gross margin	50.7	57.0	-6.3	45.9	4.8
Norm profit margin	31.0	31.9	-0.9	27.4	3.6
Net profit margin	31.0	31.9	-0.9	27.4	3.6

Source: Company, FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	258	305	707	1,266	2,248
Cost of sales	146	181	382	650	1,102
Gross profit	112	124	325	617	1,146
SG&A	42	47	65	75	86
Operating profit	69	76	260	542	1,061
Other income	3	18	16	16	16
EBIT	73	94	276	558	1,077
EBITDA	96	110	342	662	1,193
Interest charge	28	27	78	130	162
Equity income	0	-2	43	55	57
Tax on income	-6	-4	0	0	0
Minority Interests	21	22	57	137	363
Norm profit	30	47	184	346	609
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	30	47	184	346	609

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	30	47	184	346	609
Depreciation etc.	27	34	82	120	132
Change in working capital	-52	-154	-41	59	12
Other adjustments	0	2	-43	-55	-57
Cashflow from operation	6	-71	183	470	697
Capital expenditures	-565	-625	-1,500	-1,500	-500
Others	-68	-80	-64	-48	-72
Cash flow from investing	-632	705	-1,564	-1,548	-572
Free cash flow	-627	-775	-1,381	-1,078	124
Net borrowings	460	15	1,019	936	76
Equity capital raised	1,118	4	0	0	0
Dividend paid	-2	-2	0	-116	-160
Others	144	140	57	137	363
Cash flow from financing	1,720	158	1,076	957	278
Net Change in cash	1,093	-617	-305	-121	402

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash	1,372	754	449	328	730
Accounts receivable	94	97	136	208	370
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	142	414	530	633	787
Total current assets	1,608	1,266	1,115	1,169	1,886
Investment	66	123	165	221	278
PPE	1,256	1,847	3,264	4,644	5,012
Other assets	36	59	80	73	88
Total Assets	2,966	3,294	4,625	6,108	7,265
Short-term loans	99	0	0	0	0
Account payable	65	43	73	107	181
Total current liab.	239	261	375	609	936
Long-term debt	774	861	1,801	2,689	2,659
Other LT liabilities	5	35	64	58	108
Total non-cl	779	896	1,872	2,752	2,771
Total liabilities	1,019	1,157	2,247	3,361	3,707
Registered capital	401	401	401	401	401
Paid-up capital	400	401	401	401	401
Share Premium	1,252	1,254	1,254	1,254	1,254
Legal reserve	0	4	4	4	4
Retained earnings	70	112	296	527	975
Minority Interest	226	366	423	560	923
Shareholders' equity	1,948	2,137	2,379	2,746	3,557

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	43.3	18.1	132.0	79.0	77.5
EBITDA	75.2	14.5	210.2	93.3	80.2
Net profit	145.8	53.3	294.8	88.2	75.7
Norm profit	145.8	53.3	294.8	88.2	75.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	43.3	40.5	45.9	48.7	51.0
EBITDA margin	37.3	36.2	48.4	52.3	53.1
EBIT margin	28.2	30.8	39.1	44.1	47.9
Norm profit margin	11.8	15.3	26.0	27.4	27.1
Net profit margin	11.8	15.3	26.0	27.4	27.1
Normalized ROA	1.0	1.4	4.0	5.7	8.4
Normalized ROE	1.8	2.6	9.4	15.8	23.1
Normalized ROCE	2.7	3.1	6.5	10.2	17.0
Risk (x)					
D/E	0.6	0.7	1.1	1.5	1.4
Net D/E	-0.2	0.2	0.9	1.4	1.1
Net debt/EBITDA	-3.7	3.6	5.2	4.6	2.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.12	0.46	0.86	1.52
Norm EPS	0.08	0.12	0.46	0.86	1.52
EBITDA	0.24	0.28	0.85	1.65	2.97
Book value	4.31	4.42	4.87	5.45	6.57
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.29	0.40
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	218.4	142.9	36.2	19.2	10.9
Norm P/E	218.4	142.9	36.2	19.2	10.9
P/BV	3.9	3.8	3.4	3.0	2.5
EV/EBITDA	65.2	64.0	24.7	14.6	8.1
Dividend Yield	-	-	-	1.7	2.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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