

**EA**

**บมจ. พลังงานบริสุทธิ์**

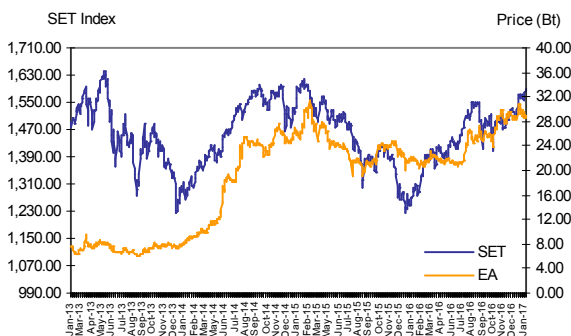
<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 28.50</b>	<b>2017 TP 33.00</b>	<b>Exp Return + 15.8%</b>	<b>Anti-corrupt 3A</b>	<b>CGR 2016 4</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	---------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized earnings	2,687	3,253	4,411	6,190
Net profit	2,687	3,253	4,411	6,190
Normalized EPS (Bt)	0.72	0.87	1.18	1.66
EPS (Bt)	0.72	0.87	1.18	1.66
% growth	67.4	21.1	35.6	40.3
Dividend (Bt)	0.10	0.13	0.18	0.25
BV/share (Bt)	2.28	3.00	3.97	5.35
EV/EBITDA (x)	30.8	24.3	18.9	14.8
Normalized PER (x)	39.6	32.7	24.1	17.2
PER (x)	39.6	32.7	24.1	17.2
PBV (x)	12.5	9.5	7.2	5.3
Dividend yield (%)	0.4	0.5	0.6	0.9
YE No. of shares (million)	3,730	3,730	3,730	3,730
No. of shares - full dilution	3,730	3,730	3,730	3,730
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (26/01/2017)	28.50
SET Index	1,591.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.11
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	34.56
Market cap (Bt m)	106,305.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	150.48
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	31.50, 28.25, 29.95

Source: Setsmarts



Source: SET

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

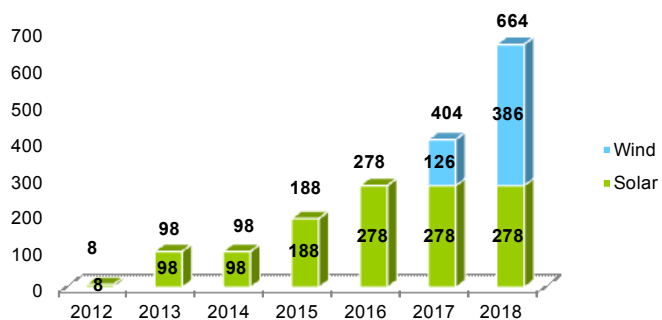
**กำไรจะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งอีกครั้งในปี 2017**

การเลื่อน COD ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW จากปลายปี 2016 มาเข้าปีนี้ ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 21.1% Y-Y ต่ำกว่าเดิมที่เคยคาดเล็กน้อย แต่กำไรจะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งอีกครั้งในปี 2017 และเติบโตเต็มที่ในปี 2019 หลังโรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW เข้ามาตั้งแต่ต้นปี 2017 และอีก 260MW ทอยเข้าในปี 2018 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 +36% Y-Y ปี 2018 +40% Y-Y และปี 2019 +35% Y-Y กำไรที่เติบโตอย่างรวดเร็วทำให้ PE ปัจจุบันที่ 24 เท่า ลดเหลือเพียง 12 เท่าในปี 2019 ยังคงแนะนำซื้อ ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเล็กน้อยเป็น 33 บาทจากเดิม 32 บาท กำไรที่เป็นขาขึ้นตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้า และฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้เรายังคงแนะนำซื้อ

**โรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW เลื่อน COD จากสิ้นปีก่อนเป็น ก.พ. นี้**

โรงไฟฟ้าพลังงานลม 3 โรงรวม 126MW ที่จ.สงขลาและจ.นครศรีธรรมราช ซึ่งสร้างเสร็จแล้วและควร COD ตั้งแต่ต้นปี 2017 แต่เหตุหน้าท่วมที่ภาคใต้ในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทเสียหายแต่ทำให้การเดินทางเพื่อทดสอบการผลิตไฟฟ้าซึ่งเป็นขั้นตอนสุดท้ายก่อน COD ล่าช้าไป มีแนวโน้มว่าโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 3 โรงนี้จะเริ่มทอย COD ได้ในเดือน ก.พ. นี้ ซึ่งทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าของ EA ณ สิ้นปี 2016 มีทั้งสิ้น 278MW เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมด และในปี 2017 จะมีโรงไฟฟ้าพลังงานลมซึ่งเป็นโครงการแรกของบริษัทเข้ามา 126MW ทำให้สิ้นปี 2017 มี 404MW และปี 2018 จะมีโรงไฟฟ้าพลังงานลมเฟส 2 ที่จ.ชัยภูมิ เข้ามาเพิ่มอีก 260MW รวมเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 664MW ณ สิ้นปี 2018 (แบ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 278MW + โรงไฟฟ้าพลังงานลม 386MW)

**แผนการดำเนินงานของ EA**



Source: EA

**กำไรจะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งตั้งแต่ปี 2017 และโตเต็มที่ในปี 2019**

การเลื่อน COD ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW จากปลายปี 2016 มาเข้าปีนี้ ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 +21.1% Y-Y โดยมีโรงไฟฟ้าขนาด 90MW ที่เพิ่มเข้ามา 1 โรงในช่วงต้น เม.ย. (คาดการณ์กำไร 4Q16 +16% Q-Q, +28% Y-Y เป็น 831 ล้านบาท) กำไรจะกลับมาเติบโตในอัตราเร่งอีกครั้งในปี 2017 และเติบโตเต็มที่ในปี 2019 หลังโรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW เข้ามาตั้งแต่ต้นปี 2017 และอีก 260MW ในปี 2018 เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 +36% Y-Y ปี 2018 +40% Y-Y และปี 2019 +35% Y-Y กำไรที่เติบโตอย่างรวดเร็วทำให้ PE ปัจจุบันที่ 24 เท่า ลดเหลือเพียง 12 เท่าในปี 2019 กำไรที่เป็นขาขึ้นตลอดช่วง 3 ปีข้างหน้า ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งพร้อมขยายธุรกิจโดยไม่ต้องเพิ่มทุน ทำให้เรายังคงแนะนำซื้อ ปรับราคาพื้นฐานขึ้นเล็กน้อยเป็น 33 บาทจากเดิม 32 บาท

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	7,583	9,197	10,651	14,326	18,054
Costs of sales	5,346	5,461	5,911	7,850	9,648
Gross profit	2,237	3,736	4,740	6,475	8,406
SG&A costs	297	389	503	680	821
Operating profit	1,939	3,348	4,237	5,795	7,584
Other income	18	15	48	50	63
EBIT	1,958	3,362	4,285	5,845	7,648
EBITDA	2,353	4,083	5,391	7,007	8,854
Interest expense	328	646	1,007	1,398	1,426
Tax on income	20	28	25	36	31
Earnings after tax	1,609	2,688	3,253	4,411	6,190
Minority interests	-1	-1	0	0	0
Normalized earnings	1,608	2,687	3,253	4,411	6,190
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,608	2,687	3,253	4,411	6,190

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	1,609	2,687	3,253	4,411	6,190
Depreciation & amort.	414	735	1,154	1,212	1,270
Change in work capital	-266	-677	-756	-896	-685
Other adjustments	350	710	12	0	0
Cash flow from operation	2,107	3,455	3,663	4,727	6,775
Capital expenditure	-8,213	-8,213	-7,125	-8,448	-7,895
Cash flow from investing	-7,932	-11,307	-8,002	-11,050	-7,982
Free cash flow	-5,825	-7,852	-4,339	-6,323	-1,207
Net borrowings	5,596	9,570	4,897	5,150	2,270
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-75	-75	-373	-662	-929
Cash flow from financing	5,521	9,495	4,524	4,488	1,341
Net change in cash	-304	1,643	185	-1,835	135

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash & bank deposits	1,268	2,912	3,097	1,262	1,397
Accounts receivable	836	1,449	1,780	2,276	2,523
Inventory	147	165	178	237	291
Other current assets	18	54	62	83	105
Total current assets	2,270	4,581	5,119	3,860	4,317
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	16,184	27,415	34,285	38,158	41,826
Other assets	873	1,061	1,463	1,796	2,081
Total assets	19,327	33,057	40,867	43,814	48,224
Short-term loans	716	1,690	980	900	900
Accounts payable	207	273	308	430	555
Current maturities	480	1,160	1,155	1,155	1,145
Other current liabilities	1,218	1,840	243	430	476
Total current liabilities	2,621	4,964	2,686	2,915	3,076
Long-term debt	10,796	19,368	25,898	24,985	24,290
Other LT liabilities	13	215	1,088	1,088	890
Total LT liabilities	10,809	19,583	26,986	26,073	25,180
Total liabilities	13,429	24,547	29,672	28,988	28,256
Registered capital	373	373	373	373	373
Paid-up capital	373	373	373	373	373
Share premium	3,681	3,681	3,681	3,681	3,681
Legal reserve	37	37	37	37	37
Retained earnings	1,849	4,461	7,146	10,775	15,917
Minority interests	4	5	6	7	8
Shareholders' equity	5,893	8,505	11,190	14,819	19,961

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	92.6	21.3	15.8	34.5	26.0
EBITDA	475.4	73.5	32.0	30.0	26.4
Net profit	503.0	67.0	21.1	35.6	40.3
Normalized earnings	503.0	67.0	21.1	35.6	40.3
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	29.5	40.6	44.5	45.2	46.6
EBITDA margin	31.0	44.4	50.6	48.9	49.0
EBIT margin	25.6	36.4	39.8	40.5	42.0
Normalized profit margin	21.2	29.2	30.5	30.8	34.3
Net profit margin	21.2	29.2	30.5	30.8	34.3
Normalized ROA	8.3	8.1	8.0	10.1	12.8
Normalize ROE	27.3	31.6	29.1	29.8	31.0
Normalized ROCE	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.3	2.9	2.7	2.0	1.4
Net D/E	2.1	2.5	2.4	1.9	1.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS - Reported	0.43	0.72	0.87	1.18	1.66
EPS - Normalized	0.43	0.72	0.87	1.18	1.66
EBITDA	0.63	1.09	1.45	1.88	2.37
FCF	-1.56	-2.11	-1.16	-1.70	-0.32
Book value	1.58	2.28	3.00	3.97	5.35
Dividend	0.02	0.10	0.13	0.18	0.25
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	66.3	39.6	32.7	24.1	17.2
P/E - Normalized	66.3	39.6	32.7	24.1	17.2
P/BV	18.0	12.5	9.5	7.2	5.3
EV/EBTDA	49.7	30.8	24.3	18.9	14.8
Dividend yield (%)	0.1	0.4	0.5	0.6	0.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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