

TOP

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	71.00	73.00	+ 2.8%	Certified	5

Consolidated earnings

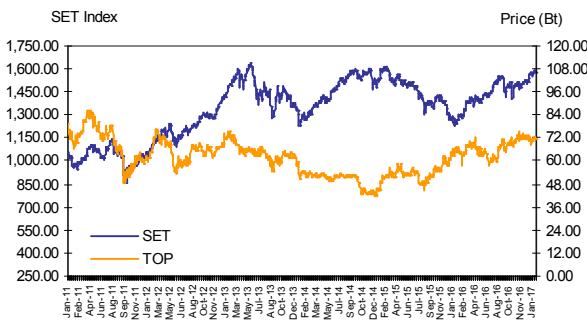
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	-7,240	13,446	19,003	17,052
Net profit	-4,026	12,181	19,003	17,052
Normalized EPS (Bt)	-3.55	6.59	9.32	8.36
% growth Y-Y	nm	nm	41.3	-10.3
EPS (Bt)	-1.97	5.97	9.32	8.36
% growth Y-Y	nm	nm	56.0	-10.3
EPS (Bt) - full dilution	-1.97	5.97	9.32	8.36
% growth Y-Y	nm	nm	56.0	-10.3
Dividend (Bt)	1.16	2.70	4.19	3.76
BV/share (Bt)	40.88	45.28	50.70	55.08
EV/EBITDA (x)	105.3	7.0	5.5	5.8
Normalized PER (x)	-20.0	10.8	7.6	8.5
PER (x)	-36.0	11.9	7.6	8.5
PBV (x)	1.7	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	1.6	3.8	5.9	5.3
YE No. of shares (million)	2,040	2,040	2,040	2,040
No. of shares - full dilution	2,040	2,040	2,040	2,040
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (02/02/2017)	71.00
SET Index	1,572.67
Foreign limit/actual (%)	40.00/22.29
Paid up shares (million)	2,040.03
Free float (%)	50.05
Market cap (Bt m)	144,841.98
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	330.57
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	73.50, 68.75, 70.90

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amorntum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 4Q16 ออกมาดี แต่ Upside ไม่น่าสนใจ แนะนำถือ

เราคาดกำไรสุทธิ 4Q16 จะเท่ากับ 4.2 พันล้านบาท +44% Q-Q และ +13% Y-Y ถือว่าค่อนข้างดี สาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวตามความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปในช่วง 4Q16 และกำไรสต็อกน้ำมันอีก 1.5 พันล้านบาทจากราคาน้ำมันดิบที่ขยับขึ้น 12% ในช่วง 4Q16 ส่งผลให้กำไรทั้งปี 2016 เท่ากับ 2.0 หมื่นล้านบาท +61% Y-Y ดีกว่าประมาณการเดิมเราเล็กน้อย ส่วนปี 2017 เรายังคงประมาณการเดิมที่คาดว่ากำไรจะชะลอลงเพราะกำไรสต็อกน้ำมันลดลง ขณะที่ Margin ธุรกิจหลักน่าจะทำได้เพียงทรงตัว ที่ผ่านมาราคาหุ้นถือว่าขึ้นมาสะท้อนค่าการกลั่นในช่วง 4Q16 แล้ว ปัจจุบันมี Upside เพียง 3% แต่เรายังแนะนำถือ เพื่อรอรับปันผลงวด 2H16 ที่คาดว่าจะ 2.70 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 3.8%

คาดการณ์การกลั่น และ กำไรสต็อก หุ่นกำไร 4Q16 สดใส

เราคาดผลประกอบการ 4Q16 จะมีกำไรสุทธิที่ 4.2 พันล้านบาท +44% Q-Q และ +13% Y-Y เติบโตได้ดีจากการกลั่นที่ฟื้นตัว และ บันทึกกำไรสต็อก โดยคาดว่าค่าการกลั่นตลาดน่าจะขยับขึ้นเป็น US\$5.6/บาร์เรล +30% Q-Q ตามส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวดีขึ้นทุกชนิด ซึ่งสอดคล้องกับค่าการกลั่นสิงคโปร์ที่ขยับขึ้นมาเป็น US\$6.7/บาร์เรล +32% Q-Q อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอะโรมาติกส์ และ น้ำมันหล่อลื่นน่าจะชะลอตามส่วนต่างราคาที่สูงขึ้น ทำให้เราคาดกำไรรวมธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจและไม่รวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันที่ US\$7.9/บาร์เรล +15% Q-Q นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +12% ใน 4Q16 น่าจะทำให้ TOP มีกำไรสต็อกอีกราว 1.5 พันล้านบาท ซึ่งช่วยลดผลกระทบบจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าใน 4Q16 ที่อาจส่งผลให้มีขาดทุน FX ราว 1.0 พันล้านบาท

กำไรปี 2016 เติบโตได้ดี แต่คาดการณ์ปี 2017 ชะลอลง

หากกำไร 4Q16 เป็นไปตามที่เราคาด กำไรสุทธิทั้งปี 2016 จะเท่ากับ 2.0 หมื่นล้านบาท +61% Y-Y และ สูงกว่าประมาณการเดิมของเราเล็กน้อย (3%) ส่วนปี 2017 เรายังคงประมาณการกำไรที่ 1.7 หมื่นล้านบาท -10% Y-Y ชะลอลงจากฐานสูงในปี 2016 โดยสาเหตุจากกำไรสต็อกลดลง และ ผลประกอบการธุรกิจอะโรมาติกส์ และ น้ำมันเครื่องน่าจะอ่อนแอลง ขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นน่าจะทำได้ดีขึ้นจากปี 2016 เพียงเล็กน้อย

Upside ไม่น่าสนใจ แนะนำเพียงถือเพื่อรับปันผล

เราคงราคาพื้นฐานปี 2017 ที่ 73.0 บาท/หุ้น อ้างอิง EV/EBITDA 6.0 เท่า ปัจจุบันหุ้นมี Upside จำกัดเพียง 3% เนื่องจากที่ผ่านมาราคาหุ้นขึ้นมารับค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาลในช่วง 4Q16 แล้ว ทั้งนี้ หากผลประกอบการปี 2016 เป็นไปตามประมาณการของเรา คาดว่าเงินปันผลงวด 2H16 จะอยู่ที่ 2.70 บาท/หุ้น อ้างอิง Payout ratio ที่ 45% คิดเป็น Yield 3.8% ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำถือ เพื่อรอรับเงินปันผล

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	414,575	390,090	293,569	291,760	340,835	Net profit	9,316	-4,026	12,181	19,003	17,052
Cost of sales	397,542	394,150	273,819	267,296	318,770	Depre. & amortization	5,616	6,035	6,766	6,325	6,492
Gross profit	17,033	-4,060	19,750	24,464	22,065	Change in working capital	-2,776	24,199	9,996	813	-3,515
SG&A	2,582	2,641	3,207	3,340	3,431	Other operating CF	3,975	-1,755	2,765	438	65
Operating profit	14,451	-6,701	16,543	21,124	18,633	Cash flow from operations	16,131	24,453	31,708	26,579	20,094
Other income	1,853	2,828	2,258	2,894	3,004	Capital expenditure	690	18,999	9,351	8,497	7,687
EBIT	16,304	-3,873	18,801	24,018	21,637	Other investing CF	25,552	2,030	-11,880	5,000	0
EBITDA	21,595	1,736	24,493	29,988	27,739	Cash flow from investing	26,242	21,029	-2,529	13,497	7,687
Interest charge	3,786	3,966	3,435	2,976	2,678	Free cash flow	-10,111	3,424	34,237	13,082	12,407
Tax on income	1,160	-920	1,597	1,683	1,517	Net borrowings	28,065	5,237	-4,594	-10,942	-3,114
Earnings after tax	11,358	-6,919	13,769	19,358	17,443	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	222	321	323	355	391	Dividends paid	-6,116	-4,201	-3,060	-7,948	-8,112
Net profit	9,316	-4,026	12,181	19,003	17,052	Other CF from financing	-6,995	-3,526	-7,056	-932	-510
Extraordinary items	-1,820	3,214	-1,265	0	0	Cash flow from financing	14,954	-2,490	-14,710	-19,821	-11,737
Normalized earnings	11,136	-7,240	13,446	19,003	17,052	Net change in cash	4,843	934	19,527	-6,739	671

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and equivalent	15,303	16,237	35,764	29,025	29,696	Growth (%)					
ST investment	28,602	30,335	17,454	19,954	19,954	Revenue	-7.3	-5.9	-24.7	-0.6	16.8
Accounts receivable	28,746	16,140	14,177	15,356	17,939	EBITDA	9.3	-92.0	1310.9	22.4	-7.5
Inventory	48,509	28,533	18,883	20,561	24,521	Net profit	-24.4	nm	nm	56.0	-10.3
Other current asset	5,716	4,218	4,212	4,212	4,212	Normalized earnings	17.9	nm	nm	41.3	-10.3
Total current assets	126,876	95,463	90,490	89,108	96,321	Profitability (%)					
PPE	65,468	79,120	83,258	86,240	88,232	Gross profit margin	4.1	-1.0	6.7	8.4	6.5
Other assets	16,319	19,023	18,418	20,957	20,996	EBITDA margin	5.2	0.4	8.3	10.3	8.1
Total Assets	208,663	193,606	192,166	196,305	205,549	EBIT margin	3.9	-1.0	6.4	8.2	6.3
Short-term loans	664	497	413	413	413	Normalized profit margin	2.7	-1.9	4.6	6.5	5.0
Account payable	31,554	17,811	12,053	15,723	18,751	Net profit margin	2.2	-1.0	4.1	6.5	5.0
Current maturities	12,815	12,338	1,374	3,114	3,114	Normalized ROA	5.3	-3.7	7.0	9.7	8.3
Other current lia.	4,543	4,988	4,352	4,352	4,352	Normalize ROE	11.7	-8.2	13.9	17.5	14.5
Total current lia.	49,576	35,634	18,192	23,602	26,630	Normalized ROCE	9.1	-4.2	9.5	12.2	10.4
Long-term debt	61,384	67,265	73,719	61,037	57,923	Risk (x)					
Other LT liabilities	2,722	2,863	3,247	3,247	3,247	D/E	1.20	1.20	0.98	0.81	0.75
Total LT liabilities	64,106	70,128	76,966	64,284	61,170	Net D/E	1.04	1.02	0.61	0.54	0.49
Total liabilities	113,682	105,762	95,158	87,886	87,800	Net debt/EBITDA	4.56	51.57	2.42	1.96	2.09
Paid-up capital	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400	Per share data (Bt)					
Share premium	2,456	2,456	2,456	2,456	2,456	Reported EPS	4.57	-1.97	5.97	9.32	8.36
Legal reserve	2,040	2,040	2,040	2,040	2,040	EPS - Full Dilution	4.57	-1.97	5.97	9.32	8.36
Unappropriated	66,089	58,229	67,204	78,259	87,199	Normalized EPS	5.46	-3.55	6.59	9.32	8.36
Others	-58	271	271	271	271	EBITDA	10.59	0.85	12.01	14.70	13.60
Minority Interest	4,054	4,448	4,637	4,992	5,383	Book value	44.57	40.88	45.28	50.70	55.08
Shareholders' equity	94,981	87,844	97,008	108,419	117,749	Dividend	2.30	1.16	2.70	4.19	3.76
						Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
						Valuations (x)					
						P/E	15.55	-35.98	11.89	7.62	8.49
						Norm P/E	13.01	-20.01	10.77	7.62	8.49
						P/BV	1.59	1.74	1.57	1.40	1.29
						EV/EBITDA	8.33	105.31	7.01	5.52	5.84
						Dividend yield (%)	3.2	1.6	3.8	5.9	5.3

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 (หิ่งห้อย) 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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC