

9 กุมภาพันธ์ 2560

พลังงานและสาธารณูปโภค

BCP

บมจ. บางจากปิโตรเลียม

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

Thai CAC

CG 2016

BUY

BUY

34.50

38.00

+ 10.1%

Certified

5

Consolidated earnings

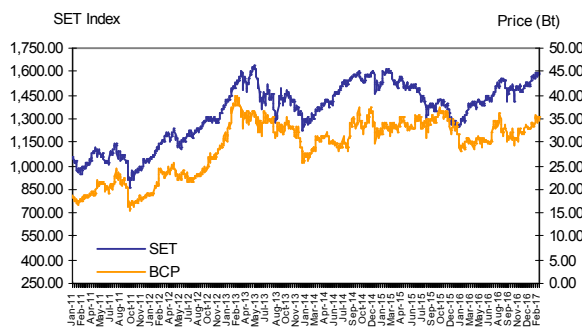
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	-435	4,305	4,663	5,237
Net profit	696	4,150	4,663	5,237
Normalized EPS (Bt)	-0.32	3.13	3.39	3.80
% growth Y-Y	nm	nm	8.3	12.3
EPS (Bt)	0.51	3.01	3.39	3.80
% growth Y-Y	-85.0	496.3	12.4	12.3
EPS (Bt) - full dilution	0.51	3.01	3.39	3.80
% growth Y-Y	-85.0	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)	20.8	6.3	6.1	5.7
Normalized PER (x)	-109.2	11.0	10.2	9.1
PER (x)	68.3	11.4	10.2	9.1
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Dividend yield (%)	2.9%	5.8%	4.4%	5.0%
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

Share data

Close (08/02/2017)	34.50
SET Index	1,589.29
Foreign limit/actual (%)	25.00/17.68
Paid up shares (million)	1,376.92
Free float (%)	59.80
Market cap (Bt m)	47,503.85
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	146.14
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	36.00, 33.00, 34.56

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Parinth Nikornkittiksol

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดอานิสงส์ค่าการกลั่น – กำไรสต็อกหนุนกำไร 4Q16 สดใส

เรคาดกำไรสุทธิ 4Q16 ที่ 1.7 พันล้านบาท เติบโตได้ดี +47% Q-Q และ พลิกจากขาดทุน Y-Y เนื่องจากได้รับอานิสงส์ของค่าการกลั่นที่ปรับเพิ่มขึ้น +23% Q-Q ประกอบกับการบันทึกกำไรสต็อกน้ำมันตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ทำให้กำไรทั้งปีจะเท่ากับ 5.4 พันล้านบาท +30% Y-Y ส่วนกำไรปกติเท่ากับ 4.6 พันล้านบาท +8% Y-Y ไกล่เคียงคาดการณ์เดิมของเรา ส่วนปี 2017 เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ที่ 5.3 พันล้านบาท +14% Y-Y ความน่าสนใจของ BCP อยู่ที่ Valuation ที่ยังไม่แพง และมีเงินปันผลที่ค่อนข้างดี ปัจจุบันมี PE ปี 2017 ที่ 9.1 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มที่ 10.4 เท่า และมี Dividend yield ปี 2017 ที่ 5.0% สูงกว่ากลุ่มที่ 4.5% ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 38.0 บาท คาดเงินปันผลงวด 2H16 ที่ 0.72 บาท/หุ้น Yield 2.1%

คาดกำไร 4Q16 ออกมาดีตามภาวะตลาด

เรคาดกำไรสุทธิ 4Q16 ที่ 1.7 พันล้านบาท +47% Q-Q และพลิกจากขาดทุนใน 4Q15 เติบโตได้ดีจากธุรกิจโรงกลั่นที่ได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบที่กว้างขึ้นตามความต้องการของน้ำมันปิโตรเลียมสำเร็จรูปที่ขยายตัวช่วง 4Q16 ส่งผลให้ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น US\$6.9/บาร์เรล +23% Q-Q นอกจากนี้ ยังน่าจะมีการบันทึกกำไรสต็อกน้ำมันอีกราว 3 ร้อยล้านบาท อีกทั้ง ธุรกิจการตลาดน่าจะปรับตัวดีขึ้น Q-Q เพราะปริมาณขายที่เติบโตตามความต้องการในช่วงเทศกาล

คงประมาณการปี 2016 - 2017

หากเป็นไปตามประมาณการเรา กำไรสุทธิทั้งปี 2016 จะเท่ากับ 5.4 พันล้านบาท +30% Y-Y ส่วนกำไรปกติจะเท่ากับ 4.6 พันล้านบาท +8% Y-Y ไกล่เคียงประมาณการเดิมของเรา ส่วนปี 2017 เรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 5.3 พันล้านบาท +14% Y-Y จากธุรกิจโรงกลั่นที่จะไม่มีการหยุดซ่อมทำให้สามารถใช้อัตราการผลิตได้เพิ่มขึ้นจากปี 2016 ที่ 84% เป็น 93% นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี และ ธุรกิจสำรวจและผลิตจะยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการรับรู้กำลังการผลิตจากขยายโรงงานเต็มปี และ ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ

คงคำแนะนำซื้อ

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และ ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 38.0 บาท (SOTP) โดยความน่าสนใจอยู่ที่ Valuation ที่ยังไม่แพง ปัจจุบันมี PE ปี 2017 เพียง 9.1 เท่า ถือว่าต่ำกว่ากลุ่มที่เท่ากับ 10.4 เท่า นอกจากนี้ ยังมีเงินปันผลที่น่าสนใจ เรคาดเงินปันผลปี 2017 เท่ากับ 1.71 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 5.0% ถือว่าสูงกว่ากลุ่มที่ 4.5% ส่วน 2H16 คาดจ่ายที่ 0.72 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 2.1% (Payout 45%)

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y
Revenue	36,853	36,686	0.5	35,136	4.9
Cost of goods sold	32,778	33,774	-3.0	33,097	-1.0
Gross profit	4,075	2,912	40.0	2,039	99.9
SG&A	1,681	1,473	14.1	1,672	0.5
Interest charge	335	369	-9.2	412	-18.7
Net profit	1,734	1,178	47.2	-112	nm
Normalized profit	1,734	995	74.2	154	1,025.8
Gross margin %	11.1	7.9	39.3	5.8%	90.6
Norm. profit margin %	4.7	2.7	73.4	0.4%	973.3
Net margin %	4.7	3.2	46.5	-0.3%	nm

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	186,490	183,016	151,140	111,224	139,307	Net profit	4,696	624	4,085	4,757	5,943
Cost of sales	177,387	178,473	139,686	99,480	125,668	Depre. & amortization	2,666	3,120	4,466	4,638	5,177
Gross profit	9,103	4,543	11,454	11,744	13,640	Change in working capital	0	-1,758	260	7,302	-209
SG&A	4,290	4,480	5,175	5,126	5,397	Other operating CF	-1,911	4,082	3,222	1,211	1,168
Operating profit	4,813	63	6,279	6,617	8,243	Cash flow from operations	5,451	6,068	12,033	17,909	12,079
Other income	90	167	249	200	200	Capital expenditure	4,524	11,505	12,123	15,000	15,000
EBIT	4,903	230	6,528	6,817	8,443	Other investing CF	983	-1,464	-780	-4,718	-200
EBITDA	7,603	3,355	11,006	11,455	13,620	Cash flow from investing	-5,507	-10,041	-11,343	-10,282	-14,800
Interest charge	1,126	1,427	1,615	1,411	1,368	Free cash flow	-56	-3,973	690	7,627	-2,721
Tax on income	932	-690	673	649	1,132	Net borrowings	0	9,368	3,460	-1,026	-1,026
Earnings after tax	4,696	624	4,085	4,757	5,943	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	-78	67	53	-94	-706	Dividends paid	-2,065	-1,859	-1,927	-2,426	-2,228
Net profit	4,652	696	4,150	4,663	5,237	Other CF from financing	643	-2,162	-2,425	-1,405	-2,073
Extraordinary items	1,851	1,131	-155	0	0	Cash flow from financing	-1,422	5,347	-892	-4,857	-5,327
Normalized earnings	2,801	-435	4,305	4,663	5,237	Net change in cash	-1,478	1,427	-82	2,579	-7,526

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and equivalent	6,527	7,954	7,872	10,451	2,925	Growth (%)					
ST investment	731	623	4,518	0	0	Revenue	12.9	-1.9	-17.4	-26.4	25.2
Accounts receivable	8,660	5,835	5,234	4,119	4,644	EBITDA	142.9	-55.9	228.0	4.1	18.9
Inventory	17,092	14,059	13,945	11,053	11,424	Net profit	8.9	-85.0	496.3	12.4	12.3
Other current asset	3,558	3,824	2,231	2,231	2,231	Normalized earnings	93.8	nm	nm	8.3	12.3
Total current assets	36,568	32,295	33,800	27,855	21,224	Profitability (%)					
PPE	32,916	38,135	40,043	50,405	60,228	Gross profit margin	4.9	2.5	7.6	10.6	9.8
Other assets	4,053	6,535	8,099	8,099	8,099	EBITDA margin	4.1	1.8	7.3	10.3	9.8
Total Assets	73,537	76,965	81,942	86,359	89,551	EBIT margin	2.6	0.1	4.3	6.1	6.1
Short-term loans	0	0	0	0	0	Normalized profit margin	1.5	-0.2	2.8	4.2	3.8
Account payable	11,534	5,774	4,994	8,290	8,976	Net profit margin	2.5	0.4	2.7	4.2	3.8
Current maturities	1,043	1,312	1,026	1,026	1,026	Normalized ROA	3.8	-0.6	5.3	5.4	5.8
Other current lia.	3,898	4,223	4,469	4,469	4,469	Normalize ROE	8.0	-1.3	12.0	12.2	12.6
Total current lia.	16,475	11,309	10,489	13,785	14,471	Normalized ROCE	8.6	0.4	9.1	9.4	11.2
Long-term debt	19,787	28,886	32,632	31,606	30,580	Risk (x)					
Other LT liabilities	2,301	2,804	2,837	2,837	2,837	D/E	1.10	1.27	1.28	1.26	1.15
Total LT liabilities	22,088	31,690	35,469	34,443	33,417	Net D/E	0.90	1.01	0.93	0.99	1.08
Total liabilities	38,563	42,999	45,958	48,228	47,888	Net debt/EBITDA	4.12	10.26	3.05	3.30	3.30
Paid-up capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377	Per share data (Bt)					
Share premium	11,366	11,366	11,366	11,366	11,366	Reported EPS	3.38	0.51	3.01	3.39	3.80
Legal reserve	153	153	153	153	153	EPS - Full Dilution	3.38	0.51	3.01	3.39	3.80
Unappropriated	21,828	20,667	22,706	24,759	27,585	Normalized EPS	2.03	-0.32	3.13	3.39	3.80
Others	0	-254	-121	-121	-121	EBITDA	5.52	2.44	7.99	8.32	9.89
Minority Interest	250	657	503	597	1,303	Book value	25.22	24.19	25.77	27.26	29.31
Shareholders' equity	34,974	33,966	35,984	38,131	41,663	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	10.21	68.25	11.45	10.19	9.07
						Norm P/E	16.96	-109.20	11.03	10.19	9.07
						P/BV	1.37	1.43	1.34	1.27	1.18
						EV/EBITDA	8.07	20.80	6.29	6.14	5.69
						Dividend yield (%)	3.9	2.9	5.8	4.4	5.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ 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 อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา 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 รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓. หมายก่ง
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.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดิลก
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.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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