

TOP

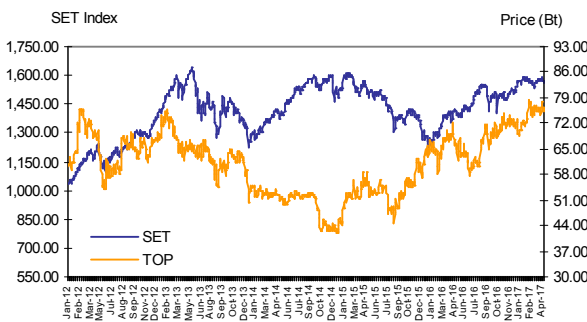
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	76.00	77.50	+ 2.0%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	13,446	21,019	17,017	17,668
Net profit	12,181	21,222	17,017	17,668
Normalized EPS (Bt)	6.59	10.30	8.34	8.66
% growth Y-Y	nm	56.3	-19.0	3.8
EPS (Bt)	5.97	10.40	8.34	8.66
% growth Y-Y	nm	74.2	-19.8	3.8
EPS (Bt) - full dilution	5.97	10.40	8.34	8.66
% growth Y-Y	nm	74.2	-19.8	3.8
Dividend (Bt)	2.70	4.50	4.17	4.33
BV/share (Bt)	45.28	52.38	55.64	60.05
EV/EBITDA (x)	7.4	5.2	5.8	5.6
Normalized PER (x)	11.5	7.4	9.1	8.8
PER (x)	12.7	7.3	9.1	8.8
PBV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	3.6	5.9	5.5	5.7
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 (21/04/2017)	76.00
SET Index	1,570.02
Foreign limit/actual (%)	40.00/22.24
Paid up shares (million)	2,040.03
Free float (%)	50.05
Market cap (Bt m)	155,042.12
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	293.56
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	79.00, 68.75, 73.96

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Parinth Nikornkittikosol
 Register No.: 085699
 Tel.: +662 646 9817
 email: parinth.n@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาด 1Q17 ธุรกิจอะโรมาติกส์เด่น

เรคาดกำไรสุทธิ 1Q17 ที่ 5.5 พันล้านบาท -6% Q-Q +16% Y-Y โดยภาพรวมถือว่าค่อนข้างดี โดยเทียบ 4Q16 กำไรสุทธิ -6% แม้ควมมีขาดทุนสต็อกน้ำมัน 2.9 ร้อยล้านบาท เทียบกับกำไรสต็อก 3.8 พันล้านบาท ไตรมาสก่อนสาเหตุหลักมาจาก Margin ธุรกิจหลักทั้ง 3 เติบโตได้ดี เรคาด Market GIM +16% Q-Q อีกทั้งคาดว่าค่าเงินบาทที่แข็งค่าจะทำให้มีกำไร FX ช่วยอีก 1.1 พันล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ 1.7 หมื่นล้านบาท -20% แต่ปรับ EBITDA ขึ้นเล็กน้อย (4%) และ ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 77.5 บาท อ้างอิง EV/EBITDA 6.0 เท่า (คงเดิม) และยังคงคำแนะนำถือ เพราะ Upside และ แนวโน้มกำไรยังไม่ห่างสนใจ

คาดธุรกิจหลักเติบโตทั้งหมด โดยเฉพาะอะโรมาติกส์

เรคาด 1Q17 จะมีกำไรสุทธิที่ 5.5 พันล้านบาท -6% Q-Q +16% Y-Y โดยรวมคาด Margin ของธุรกิจหลักทั้ง 3 ส่วนเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y สำหรับ 1. กลุ่มโรงกลั่น คาดว่าค่าการกลั่นจะเติบโตได้เล็กน้อยแม้มีน้ำมันกลุ่ม Middle distillate อ่อนแอ แต่ Margin ของ LPG และ น้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งน่าจะชดเชยได้ 2. อะโรมาติกส์ คาด Margin จะเติบโตได้ดีจากผลิตภัณฑ์หลักทั้ง Paraxylene และ Benzene ที่ส่วนต่างราคา +11% Q-Q และ 59% Q-Q ตามลำดับ 3. กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นคาด Margin พื้นตัวได้ดีจากฐานต่ำใน 4Q16 ตามส่วนต่างราคาทั้งน้ำมันเครื่องและยางมะตอย ทำให้โดยรวม เรคาด Market GIM ที่ US\$9.3/BBL +16% Q-Q +12% Y-Y นอกจากนี้ ค่าเงินบาทที่แข็งค่าจะทำให้มีกำไร FX 1.1 พันล้านบาท ช่วยชดเชยผลขาดทุนสต็อกน้ำมันประมาณ 2.9 ร้อยล้านบาทได้ (เทียบกับ 4Q16 กำไรสต็อก 3.8 พันล้านบาท และ 1Q16 ขาดทุนสต็อก 3.1 ร้อยล้านบาท)

คงคาดการณ์กำไรปี 2017 ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท

หากเป็นไปตามคาดกำไร 1Q17 จะคิดเป็น 26% ของกำไรปกติทั้งปี 1.7 หมื่นล้านบาท โดยเรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท -20% Y-Y จากกำไรสต็อกที่คาดว่าจะลดลง แต่ปรับ EBITDA ขึ้น 4% ภายใต้สมมติฐานใหม่ Market GIM US\$8.0/BBL อัตราการผลิต 110% และ Effective tax 15%

คงคำแนะนำถือ แต่ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 77.5 บาท

เรปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเป็น 77.5 บาท จาก 73 บาท อ้างอิง EV/EBITDA 6.0 เท่า เพราะปรับ EBITDA เพิ่มขึ้น 4% โดยที่ TP คิดเป็น Implied P/E 9.3 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ทั้งนี้ แม้หุ้นมีประเด็นบวกจากค่าการกลั่นเพราะกำลังเข้าสู่ฤดูท่องเที่ยวในสหรัฐและช่วงรอมฎอน แต่ Margin ธุรกิจอะโรมาติกส์ที่อาจชะลอลงเพราะมีอุปทานใหม่เกิดขึ้นน่าจะทำให้แนวโน้มกำไรทรงตัว ประกอบกับหุ้นมี Upside จำกัด 2% ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำถือ

1Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y
Revenue	77,516	77,105	0.5%	56,790	36.5%
Cost of goods sold	71,207	67,963	4.8%	51,566	38.1%
Gross profit	6,309	9,142	-31.0%	5,224	20.8%
SG&A	860	828	3.9%	509	69.0%
Extraordinary items	1,100	-1,200	nm	715	53.8%
Net profit	5,465	5,802	-5.8%	4,726	15.6%
Normalized profit	4,365	7,002	-37.7%	4,011	8.8%
Gross margin %	8.1%	11.9%	-31.4%	9.2%	-11.5%
Norm. profit margin %	5.6%	9.1%	-38.0%	7.1%	-20.3%
Net margin %	7.1%	7.5%	-6.3%	8.3%	-15.3%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	390,090	293,569	274,739	321,584	352,514	Net profit	-4,026	12,181	21,222	17,017	17,668
Cost of sales	394,150	273,819	247,261	298,693	328,656	Depre. & amortization	6,035	6,766	7,121	5,879	6,128
Gross profit	-4,060	19,750	27,478	22,891	23,858	Change in working capital	24,199	9,996	-6,489	5,791	-1,326
SG&A	2,641	3,207	2,633	2,822	2,941	Other operating CF	-1,755	2,765	1,328	-25	58
Operating profit	-6,701	16,543	24,845	20,069	20,917	Cash flow from operations	24,453	31,708	23,182	28,663	22,527
Other income	2,828	2,258	2,295	3,400	3,400	Capital expenditure	18,999	9,351	7,446	10,785	11,289
EBIT	-3,873	18,801	27,140	23,469	24,317	Other investing CF	2,030	-11,880	10,906	-1,835	-1,835
EBITDA	1,736	24,493	33,703	28,933	30,029	Cash flow from investing	21,029	-2,529	18,352	8,950	9,454
Interest charge	3,966	3,435	3,461	2,960	3,043	Free cash flow	3,424	34,237	4,830	19,713	13,074
Tax on income	-920	1,597	2,295	3,076	3,191	Net borrowings	5,237	-4,594	794	-7,138	-4,571
Earnings after tax	-6,919	13,769	21,384	17,432	18,083	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	321	323	365	415	415	Dividends paid	-4,201	-3,060	-6,732	-10,374	-8,671
Net profit	-4,026	12,181	21,222	17,017	17,668	Other CF from financing	-3,526	-7,056	-3,535	-2,865	-2,936
Extraordinary items	3,214	-1,265	203	0	0	Cash flow from financing	-2,490	-14,710	-9,473	-20,377	-16,178
Normalized earnings	-7,240	13,446	21,019	17,017	17,668	Net change in cash	934	19,527	-4,643	-664	-3,104

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	16,237	35,764	31,121	30,457	27,352	Growth (%)					
ST investment	30,335	17,454	29,654	29,654	29,654	Revenue	-5.9	-24.7	-6.4	17.1	9.6
Accounts receivable	16,140	14,177	19,536	18,037	19,772	EBITDA	-92.0	1310.9	37.6	-14.2	3.8
Inventory	28,533	18,883	33,189	26,668	29,343	Net profit	nm	nm	74.2	-19.8	3.8
Other current asset	4,218	4,212	2,231	2,231	2,231	Normalized earnings	nm	nm	56.3	-19.0	3.8
Total current assets	95,463	90,490	115,731	107,046	108,352	Profitability (%)					
PPE	79,120	83,258	82,312	85,824	89,579	Gross profit margin	-1.0	6.7	10.0	7.1	6.8
Other assets	19,023	18,418	19,688	21,093	22,498	EBITDA margin	0.4	8.3	12.3	9.0	8.5
Total Assets	193,606	192,166	217,731	213,963	220,429	EBIT margin	-1.0	6.4	9.9	7.3	6.9
Short-term loans	497	413	867	867	867	Normalized profit margin	-1.9	4.6	7.7	5.3	5.0
Account payable	17,811	12,053	19,887	16,199	17,824	Net profit margin	-1.0	4.1	7.7	5.3	5.0
Current maturities	12,338	1,374	7,138	4,571	4,571	Normalized ROA	-3.7	7.0	9.7	8.0	8.0
Other current lia.	4,988	4,352	6,254	6,254	6,254	Normalize ROE	-8.2	13.9	18.8	14.3	13.8
Total current lia.	35,634	18,192	34,146	27,891	29,516	Normalized ROCE	-4.2	9.5	13.5	10.8	11.0
Long-term debt	67,265	73,719	68,295	63,724	59,153	Risk (x)					
Other LT liabilities	2,863	3,247	3,693	3,693	3,693	D/E	1.20	0.98	0.95	0.80	0.72
Total LT liabilities	70,128	76,966	71,988	67,417	62,846	Net D/E	1.02	0.61	0.67	0.55	0.51
Total liabilities	105,762	95,158	106,134	95,308	92,362	Net debt/EBITDA	51.57	2.42	2.23	2.24	2.16
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	-1.97	5.97	10.40	8.34	8.66
Legal reserve	2,040	2,040	2,040	2,040	2,040	EPS - Full Dilution	-1.97	5.97	10.40	8.34	8.66
Unappropriated	58,229	67,131	81,622	88,265	97,261	Normalized EPS	-3.55	6.59	10.30	8.34	8.66
Others	271	344	338	338	338	EBITDA	0.85	12.01	16.52	14.18	14.72
Minority Interest	4,448	4,637	4,741	5,156	5,571	Book value	40.88	45.28	52.38	55.64	60.05
Shareholders' equity	87,844	97,008	111,597	118,655	128,067	Dividend	1.16	2.70	4.50	4.17	4.33
						Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
						Valuations (x)					
						P/E	nm	12.7	7.3	9.1	8.8
						Norm P/E	nm	11.5	7.4	9.1	8.8
						P/BV	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
						EV/EBITDA	111.2	7.4	5.2	5.8	5.6
						Dividend yield (%)	1.5	3.6	5.9	5.5	5.7

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมฝั่ง) 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.แม่เหียะ 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