

SCC

บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	548.00	610.00	+ 11.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	43,122	54,554	54,136	56,149
Net profit	45,400	56,084	56,036	56,149
Normalized EPS (Bt)	35.94	45.46	45.11	46.79
% growth Y-Y	28.4	26.5	-0.8	3.7
EPS (Bt)	37.83	46.74	46.70	46.79
% growth Y-Y	35.1	23.5	-0.1	0.2
EPS (Bt) - full dilution	37.83	46.74	46.70	46.79
% growth Y-Y	35.1	23.5	-0.1	0.2
Dividend (Bt)	16.00	19.00	21.01	21.06
BV/share (Bt)	171.80	200.02	225.71	251.47
EV/EBITDA (x)	10.5	9.0	9.0	8.8
Normalized PER (x)	15.2	12.1	12.1	11.7
PER (x)	14.5	11.7	11.7	11.7
PBV (x)	3.2	2.7	2.4	2.2
Dividend yield (%)	2.9	3.5	3.8	3.8
YE No. of shares (million)	1,200	1,200	1,200	1,200
No. of shares - full dilution	1,200	1,200	1,200	1,200
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

สร้าง Surprise อีกครั้งด้วยกำไรสูงสุด

ประกาศกำไร 1Q17 สูงกว่าที่เราและตลาดคาด กำไรปกติ +68% Q-Q +29% Y-Y จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจเคมีภัณฑ์ นอกจากนี้ ยังมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือ และ เงินปันผลรับเข้ามาช่วยอีกจำนวนมาก สำหรับแนวโน้มหลังจากนี้คาดว่าจะกำไรจะชะลอลงตาม Margin ของปิโตรเคมีที่กลับมาสู่ปกติหลังพุ่งขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายปี 2016 อย่างไรก็ตาม กำไร 1Q17 ที่ดีกว่าคาดมาก เราจึงปรับคาดการณ์กำไรปกติปีขึ้น 8% เป็น 54,136 ล้านบาท และ ปรับราคาเหมาะสมเป็น 610 บาท ยังคงคำแนะนำซื้อ

ประกาศกำไร 1Q17 สูงกว่าคาดอีกครั้ง

ประกาศกำไรสุทธิ 1Q17 เท่ากับ 17,386 ล้านบาท +39% Q-Q +29% Y-Y หากหักรายการพิเศษกำไรปกติเท่ากับ 15,486 ล้านบาท +68% Q-Q +29% Y-Y สูงกว่าที่เราคาด 21% และตลาดคาด 10% สาเหตุจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่มี Margin แข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Butadiene-Naphtha ทำให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือเพิ่มเป็น 5,558 ล้านบาท +27% Q-Q +43% Y-Y นอกจากนี้ ยังมีเงินปันผลรับ 2,625 ล้านบาท -54% Q-Q แต่ +436% Y-Y สำหรับผลการดำเนินงานหลัก 1. ธุรกิจเคมีภัณฑ์ยังคงโดดเด่นจากส่วนต่างราคาโดยเฉพาะ Butadiene ที่พุ่งขึ้น +80% Q-Q ขณะที่ปริมาณขายกลุ่ม Polyolefins ก็ฟื้นตัว Q-Q เพราะผ่านช่วงหยุดซ่อมใน 4Q16 2. ธุรกิจบรรจุภัณฑ์สามารถเติบโตได้จากทั้งราคาขาย และ ปริมาณขายที่ขยายตัวตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในเวียดนาม 3. ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง เติบโตได้ Q-Q เพราะปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้หากเทียบ Y-Y ภาวะตลาดวัสดุก่อสร้างในประเทศยังคงหดตัว เนื่องจากการก่อสร้างภาครัฐที่ยังไม่เห็นผลมากนัก ขณะที่การเปิดตัวโครงการอสังหาริมทรัพย์ก็ยังชะงัก

ปรับประมาณการปีขึ้น แต่แนวโน้มชะลอลง

จากกำไร 1Q17 ที่สูงกว่าคาดมาก เราปรับประมาณการกำไรปีขึ้น 8% เป็น 54,136 ล้านบาท -1% Y-Y โดยกำไรปกติ 1Q17 จะคิดเป็น 29% ของกำไรทั้งปีเรา เนื่องจากเชื่อว่าแนวโน้มช่วงที่เหลือของปีจะชะลอลง เพราะ Margin ของธุรกิจเคมีภัณฑ์น่าจะกลับสู่ปกติโดยเฉพาะ Butadiene ที่ Spread ปัจจุบันลดลงเหลือ US\$852/ตัน -59% QTD ขณะที่ธุรกิจวัสดุก่อสร้างแม้คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว แต่อาจเป็นช่วง 2H17

คงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับราคาเหมาะสมเป็น 610 บาท

เราปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 610 บาท (จากเดิม 600 บาท) อ้างอิง SOTP และยังคงคำแนะนำซื้อ โดย 1. ตลาดมีโอกาสปรับกำไรและราคาพื้นฐานปีขึ้น เพราะกำไรที่ต่ำกว่าคาดพอสมควร 2. ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ P/E เพียง 12.1 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 15 เท่า 3. หุ้นยังเป็นตัวแทนรับ Sentiment บวกจากโครงการก่อสร้างภาครัฐช่วง 2H17 4. ลุ้นความชัดเจนโครงการลงทุนในโครงการปิโตรเคมีที่เวียดนาม และ อินโดนีเซีย กลางปี 2017-2018 ซึ่งจะหนุนการเติบโตในระยะยาว

1Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	1Q17	4Q16	%Q-Q	1Q16	%Y-Y	
Sales revenue	116,268	99,614	16.7%	109,998	5.7%	■ 1Q17 มีรายได้ 116,268 ล้านบาท +17% Q-Q +6% Y-Y โดยการเติบโตหลักมาจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ +27% Q-Q +14% Y-Y ขณะที่ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ +8% Q-Q +5% Y-Y และ ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง +9% Q-Q แต่ -2% Y-Y
Costs	87,795	76,923	14.1%	83,168	5.6%	
Gross profit	28,473	22,691	25.5%	26,830	6.1%	■ กำไรสุทธิเท่ากับ 17,386 ล้านบาท +39% Q-Q +28% Y-Y การเติบโตหลักมาจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ +34% Q-Q 49% Y-Y ทั้งนี้ 1Q17 มีรายการพิเศษ 1,900 ล้านบาท จากการขายสินทรัพย์ กำไรปกติเท่ากับ 15,486 ล้านบาท +68% Q-Q +29% Y-Y
SG&A costs	12,989	12,212	6.4%	12,648	2.7%	
Normalized earnings	15,486	9,210	68.1%	11,981	29.3%	
Net profit	17,386	12,478	39.3%	13,619	27.7%	
Gross margin	24.5%	22.8%	7.5%	24.4%	0.4%	
Norm profit margin	13.3%	9.2%	44.1%	10.9%	22.3%	
Net profit margin	15.0%	12.5%	19.4%	12.4%	20.8%	

Source: Company and FSS Research

Analyst: Parinth Nikornkittikol

Register No.: 085699

Tel.: +662 646 9817

email: parinth.n@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	487,545	439,614	423,442	451,753	467,309
Cost of sales	409,431	341,511	319,021	349,950	364,901
Gross profit	78,114	98,103	104,421	101,803	102,408
SG&A	44,952	49,661	50,232	49,875	50,029
Operating profit	33,162	48,442	54,189	51,928	52,379
Other income	5,836	5,429	7,668	5,730	6,017
EBIT	43,324	61,162	72,122	74,975	76,578
EBITDA	61,386	81,932	94,832	95,775	99,419
Interest charge	7,266	9,076	5,983	6,479	6,308
Tax on income	4,968	6,077	4,618	5,308	5,209
Earnings after tax	26,798	40,996	52,786	47,771	46,879
Minority interest	3,345	8,316	14,635	14,781	14,929
Net profit	33,615	45,400	56,084	56,036	56,149
Extraordinary items	34	2,278	1,530	1,900	0
Normalized earnings	33,581	43,122	54,554	54,136	56,149

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	26,798	40,996	52,786	47,771	46,879
Depre. & amortization	18,062	20,770	22,710	20,800	22,840
Change in working capital	-6,274	1,453	-2,863	-3,947	-2,121
Other operating CF	8,903	4,528	-4,249	-1,815	-2,273
Cash flow from operations	47,489	67,747	68,384	62,810	65,325
Capital expenditure	40,705	46,026	32,014	60,000	60,000
Other investing CF	-6,291	1,774	-24,437	-28,777	-29,261
Cash flow from investing	-34,414	-47,800	-7,577	-31,223	-30,739
Free cash flow	13,075	19,947	60,807	31,587	34,587
Net borrowings	8,616	6,620	-8,590	-6,836	-3,253
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-14,956	-17,350	-20,398	-25,208	-25,242
Other CF from financing	-5,138	-12,170	-20,188	-3,915	-3,745
Cash flow from financing	-11,478	-22,900	-49,176	-35,959	-32,240
Net change in cash	1,597	-2,953	11,631	-4,372	2,347

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	19,031	16,078	27,709	23,337	25,684
ST investment	8,137	18,636	13,089	13,089	13,089
Accounts receivable	51,842	54,294	48,329	51,560	53,336
Inventory	52,747	52,898	53,335	58,506	61,005
Other current asset	6,241	6,490	13,528	13,528	13,528
Total current assets	137,998	148,396	155,990	160,020	166,642
PPE	205,473	230,932	245,183	284,383	321,542
Other assets	122,352	130,652	138,514	138,514	139,469
Total Assets	465,823	509,980	539,687	582,917	627,653
Short-term loans	12,509	16,192	15,601	15,601	15,601
Account payable	45,080	48,833	45,957	50,413	52,566
Current maturities	33,024	56,835	49,530	43,253	28,253
Other current lia.	4,905	5,457	6,980	6,980	6,980
Total current lia.	95,518	127,317	118,068	116,247	103,400
Long-term debt	150,426	129,552	128,858	128,299	140,046
Other LT liabilities	10,562	10,105	11,143	11,143	11,143
Total LT liabilities	160,988	139,657	140,001	139,442	151,189
Total liabilities	256,506	266,974	258,069	255,689	254,589
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Legal reserve	160	160	160	160	160
Unappropriated	174,574	202,441	237,993	268,821	299,729
Others	1,350	2,361	670	670	670
Minority Interest	32,033	36,844	41,595	56,376	71,306
Shareholders' equity	209,317	243,006	281,618	327,228	373,064

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	12.3	-9.8	-3.7	6.7	3.4
EBITDA	5.3	33.5	15.7	1.0	3.8
Net profit	-8.0	35.1	23.5	-0.1	0.2
Normalized earnings	-1.0	28.4	26.5	-0.8	3.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.0	22.3	24.7	22.5	21.9
EBITDA margin	12.6	18.6	22.4	21.2	21.3
EBIT margin	8.9	13.9	17.0	16.6	16.4
Normalized profit margin	6.9	9.8	12.9	12.0	12.0
Net profit margin	6.9	10.3	13.2	12.4	12.0
Normalized ROA	7.2	8.5	10.1	9.3	8.9
Normalize ROE	18.9	20.9	22.7	20.0	18.6
Normalized ROCE	10.1	14.6	15.3	14.8	13.5
Risk (x)					
D/E	1.23	1.10	0.92	0.78	0.68
Net D/E	1.13	1.03	0.82	0.71	0.61
Net debt/EBITDA	3.87	3.06	2.43	2.43	2.30
Per share data (Bt)					
Reported EPS	28.01	37.83	46.74	46.70	46.79
EPS - Full Dilution	28.01	37.83	46.74	46.70	46.79
Normalized EPS	27.98	35.94	45.46	45.11	46.79
EBITDA	51.16	68.28	79.03	79.81	82.85
Book value	147.74	171.80	200.02	225.71	251.47
Dividend	12.50	16.00	19.00	21.01	21.06
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.6	14.5	11.7	11.7	11.7
Norm P/E	19.6	15.2	12.1	12.1	11.7
P/BV	3.7	3.2	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA	14.0	10.5	9.0	9.0	8.8
Dividend yield (%)	2.3	2.9	3.5	3.8	3.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี 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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง 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.หลวงพ่อดำ 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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