

24 พฤษภาคม 2560

พลังงาน

EA

บมจ. พลังงานบริสุทธิ์

Current BUY	Previous BUY	Close 29.00	2017 TP 33.00	Exp Return + 13.8%	THAI CAC Declared	CG 2016 4
----------------	-----------------	----------------	------------------	-----------------------	----------------------	--------------

Consolidated earnings

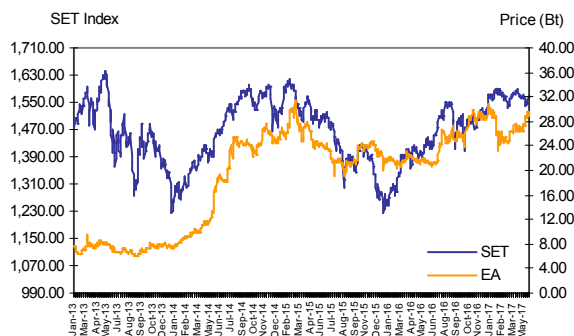
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2,687	3,354	4,411	6,190
Net profit	2,687	3,251	4,411	6,190
Normalized EPS (Bt)	0.72	0.87	1.18	1.66
EPS (Bt)	0.72	0.87	1.18	1.66
% growth	67.4	21.0	35.4	40.3
Dividend (Bt)	0.10	0.15	0.18	0.25
BV/share (Bt)	2.28	3.05	3.97	5.35
EV/EBITDA (x)	30.8	24.3	18.9	14.8
Normalized PER (x)	40.3	32.2	24.6	17.5
PER (x)	40.3	33.3	24.6	17.5
PBV (x)	12.7	9.5	7.3	5.4
Dividend yield (%)	0.3	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 (24/05/2017)	29.00
SET Index	1,566.15
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.10
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	34.56
Market cap (Bt m)	108,170.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	166.41
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	31.50, 23.20, 26.46

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

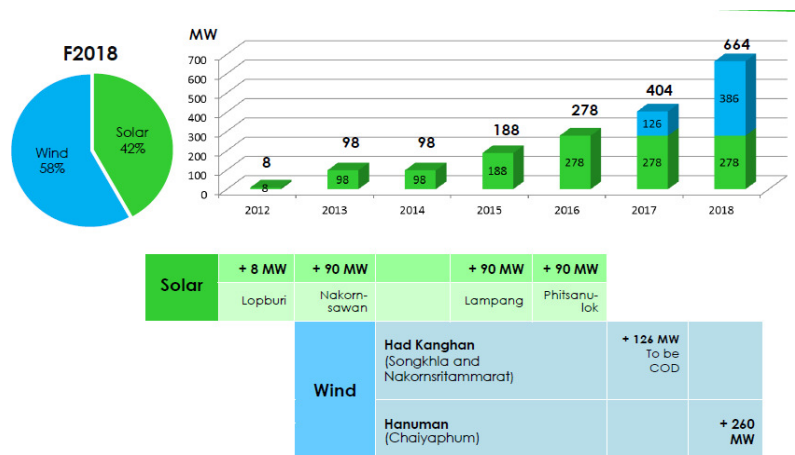
กำไรจะเติบโตในอัตราเร่งในปีและเต็มที่ในปี 2019

กำไรที่น่าประทับใจใน 1Q17 คิดเป็น 22% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แนวโน้มกำไร 2Q17 – 3Q17 มีทิศทางดีขึ้นตาม High season และการทยอย COD โรงไฟฟ้าพลังงานลมอีก 90MW ที่เหลือในช่วงปลาย 2Q17 เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 โต 35% Y-Y ปี 2018 โต 40% Y-Y และปี 2019 โต 35% Y-Y กำไรที่เติบโตอย่างรวดเร็วทำให้ PE ปัจจุบันที่ 24.6 เท่า ลดเหลือ 17.5 เท่าในปีหน้าและเหลือเพียง 12.9 เท่าในปี 2019 การเติบโตตั้งแต่ปี 2019 จะสูงกว่าที่คาดการณ์ขึ้นกับความสำเร็จของโครงการแบตเตอรี่สำหรับโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะโรงงานจะสร้างแล้วเสร็จปลายปี 2018 เรายังคงแนะนำซื้อ คงราคาพื้นฐาน 33 บาทยังไม่รวมโครงการ Energy storage

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2017 โต 35.4% Y-Y และปี 2018 โต 40.3% Y-Y

กำไรที่น่าประทับใจใน 1Q17 คือ 979.5 ล้านบาท +18.0% Q-Q, +37.8% Y-Y และคิดเป็น 22% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แนวโน้มกำไร 2Q17 – 3Q17 มีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่องตามฤดู High season ของการผลิตไฟฟ้าจากโซลาร์ฟาร์มใน 2Q17 บวกกับการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าพลังงานลม 36MW ที่จ.สงขลา (โครงการหาดกั้งหิน 1) ตั้งแต่ 3 มี.ค. ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานลมอีก 90MW ที่เหลือจะทยอย COD ในช่วงปลาย 2Q17 สำหรับผลประกอบการ 4Q17 จะชะลอลงตามฤดูกาล โดยรวมทั้งปีเรายังคงคาดการณ์กำไร 4,411 ล้านบาท +35.4% Y-Y จากโครงการทั้งหมด 404MW และปี 2018 จะมีโรงไฟฟ้าพลังงานลมเฟส 2 ที่จ.ชัยภูมิเข้ามาเพิ่มอีก 260MW (ทยอย COD ตั้งแต่ พ.ค.) รวมเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 664MW ณ สิ้นปี 2018 (แบ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 278MW + โรงไฟฟ้าพลังงานลม 386MW) ซึ่งทำให้คาดการณ์กำไรปี 2018 เป็น 6,190 ล้านบาท +40.3% Y-Y

แผนการดำเนินงานของ EA



Source: EA

กำไรในระยะยาวจะโตมากกว่าคาดการณ์กับความสำเร็จของโครงการแบตเตอรี่

กำไรที่เติบโตอย่างรวดเร็วทำให้ PE ปัจจุบันที่ 24.6 เท่า ลดเหลือ 17.5 เท่าในปี 2018 และเหลือเพียง 12.9 เท่าในปี 2019 การเติบโตตั้งแต่ปี 2019 เป็นต้นไปจะสูงกว่าที่เราคาดการณ์ขึ้นกับความสำเร็จของโครงการแบตเตอรี่ที่สามารถสำรองไฟฟ้าไว้จำหน่ายได้ (Energy storage) บริษัทตั้งเป้ากำลังการผลิต 50Gwh มูลค่าเงินลงทุนประมาณ 1 แสนล้านบาท ปัจจุบัน EA ถือหุ้น 35.2% แต่ตั้งใจลงทุนเพิ่มเป็นไม่ต่ำกว่า 50% คาดโรงงานแล้วเสร็จปลายปี 2018 เรายังคงแนะนำซื้อ คงราคาพื้นฐาน 33 บาทยังไม่รวมโครงการ Energy storage

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	7,583	9,197	10,392	14,326	18,054
Costs of sales	5,346	5,461	5,637	7,850	9,648
Gross profit	2,237	3,736	4,755	6,475	8,406
SG&A costs	297	389	458	680	821
Operating profit	1,939	3,348	4,297	5,795	7,584
Other income	18	15	46	50	63
EBIT	1,958	3,362	4,344	5,845	7,648
EBITDA	2,353	4,083	5,460	7,007	8,854
Interest expense	328	646	995	1,398	1,426
Tax on income	20	28	6	36	31
Earnings after tax	1,609	2,688	3,252	4,411	6,190
Minority interests	-1	-1	0	0	0
Normalized earnings	1,608	2,687	3,254	4,411	6,190
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,608	2,687	3,252	4,411	6,190

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,609	2,716	3,247	4,411	6,190
Depreciation & amort.	414	735	1,116	1,212	1,270
Change in work capital	-266	-677	-422	-896	-685
Other adjustments	350	710	1,011	0	0
Cash flow from operation	2,107	3,455	3,663	4,727	6,775
Capital expenditure	-8,213	-11,475	-8,208	-8,448	-7,895
Cash flow from investing	-7,932	-12,911	-7,835	-11,050	-7,982
Free cash flow	-5,825	-9,455	-2,883	-6,323	-1,207
Net borrowings	5,596	9,570	5,319	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	4,946	4,488	1,341
Net change in cash	-304	1,643	2,063	-1,835	135

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	1,268	2,912	4,039	1,262	1,397
Accounts receivable	836	1,449	1,904	2,276	2,523
Inventory	147	165	187	237	291
Other current assets	18	54	2	83	105
Total current assets	2,270	4,581	6,132	3,860	4,317
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	16,184	27,415	33,485	38,158	41,826
Other assets	873	1,061	1,890	1,796	2,081
Total assets	19,327	33,057	41,507	43,814	48,224
Short-term loans	716	1,690	949	900	900
Accounts payable	207	273	420	430	555
Current maturities	480	1,160	1,644	1,155	1,145
Other current liabilities	1,218	1,840	521	430	476
Total current liabilities	2,621	4,964	3,538	2,915	3,076
Long-term debt	10,796	19,368	25,779	24,985	24,290
Other LT liabilities	13	215	800	1,088	890
Total LT liabilities	10,808	19,583	26,580	26,073	25,180
Total liabilities	13,429	24,547	30,118	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	7,339	10,775	15,917
Minority interests	4	5	6	7	8
Shareholders' equity	5,893	8,505	11,383	14,819	19,961

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	92.6	21.3	13.0	34.5	26.0
EBITDA	475.4	73.5	33.7	30.0	26.4
Net profit	503.0	67.0	21.0	35.6	40.3
Normalized earnings	503.0	67.0	24.7	35.6	40.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.5	40.6	45.8	45.2	46.6
EBITDA margin	31.0	44.4	52.5	48.9	49.0
EBIT margin	25.6	36.4	41.8	40.5	42.0
Normalized profit margin	21.2	29.2	30.5	30.8	34.3
Net profit margin	21.2	29.2	31.3	30.8	34.3
Normalized ROA	8.3	8.1	8.1	10.1	12.8
Normalize ROE	27.3	31.6	29.5	29.8	31.0
Normalized ROCE	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Risk (x)					
D/E	2.3	2.9	2.7	2.0	1.4
Net D/E	2.1	2.5	2.3	1.9	1.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.43	0.72	0.87	1.18	1.66
EPS - Normalized	0.43	0.72	0.90	1.18	1.66
EBITDA	0.63	1.09	1.46	1.88	2.37
FCF	-1.56	-2.53	-0.77	-1.70	-0.32
Book value	1.58	2.28	3.05	3.97	5.35
Dividend	0.02	0.10	0.15	0.18	0.25
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	67.4	40.3	33.3	24.6	17.5
P/E - Normalized	67.4	40.3	32.2	24.6	17.5
P/BV	18.4	12.7	9.5	7.3	5.4
EV/EBTDA	49.7	30.8	24.3	18.9	14.8
Dividend yield (%)	0.1	0.3	0.5	0.6	0.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สำนักงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลฮิลล์ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

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

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดิลลิ่ง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

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

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓. หมายก่ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

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

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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