

7 มิถุนายน 2560

MAI – กลุ่มทรัพยากร

TPCH

บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

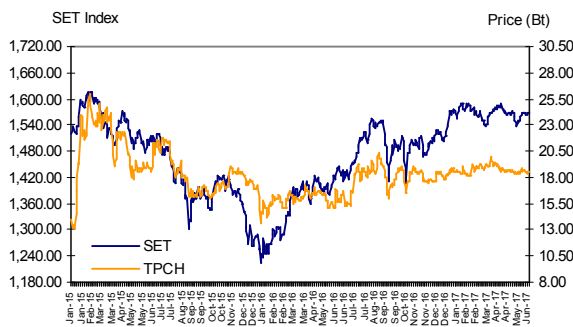
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	18.50	22.00	+ 19%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	47	201	331	486
Net profit	47	201	331	486
EPS (Bt)-Norm	0.12	0.50	0.83	1.21
EPS (Bt)	0.12	0.50	0.83	1.21
% Norm EPS growth	53.3	331.6	64.7	46.7
Dividend (Bt)	0.00	0.03	0.23	0.40
BV/share (Bt)	4.42	4.92	5.52	6.33
EV/EBITDA (x)	70.9	27.6	16.6	11.3
PER (x) - Norm	159.2	36.9	22.4	15.3
PER (x)	159.2	36.9	22.4	15.3
PBV(x)	4.2	3.8	3.4	2.9
Dividend yield (%)	0.0	0.2	1.3	2.2
YE No. of shares (mn)	401.2	401.2	401.2	401.2
No.of shares- full dilution	401.2	401.2	401.2	401.2
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/06/2017)	18.50
SET Index	1,568.95
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	401.20
Free float (%)	57.52
Market cap (Bt mn)	7,422.20
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	42.81
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	20.00, 18.00, 18.95

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No : 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnysrus.com
 www.fnysrus.com

ปรับประมาณการลงจากโรงไฟฟ้าใหม่ Delay

จาก Opportunity Day เมื่อวาน บริษัทคาดการณ์เริ่ม COD ของโรงไฟฟ้าใหม่ PGP เลื่อนเป็นภายในปลาย 2Q17 นี้ และโรงไฟฟ้า SGP เป็น 3Q17 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ลง 8% โดยคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นใน 2H17 นอกจากนี้ได้ปรับคาดการณ์กำหนดการ COD ของโรงไฟฟ้าปัตตานี เฟส 1 (PTG#1) เป็น 1Q19 จากเดิม 3Q18 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 ลง 20% ยังเป็นกำไรโต 47% จากปี 2017 ที่คาดโต 65% ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 16% จากราคาเป้าหมายใหม่ที่ 22 บาท จากเดิม 23 บาท (Sum-of-the-Parts) จึงคงคำแนะนำซื้อ โดย Upside จากโครงการรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐ เช่น โครงการ SPP Hybrid 300 MW และ โครงการ VSPP Semi Firm 289 MW ซึ่งคาดการณ์ความชัดเจนขึ้นในปลาย 2H17 หลังโครงการโซลาร์สหกรณ์ราชการเฟส 2 ไม่เกิน 219 MW ที่ประกาศรับซื้อไฟแล้ว ทั้งนี้ Catalyst ระยะสั้นต่อราคาหุ้น หากโรงไฟฟ้า PGP เริ่ม COD และโรงไฟฟ้า PTG#1 ได้ PPA ตามคาดในปลาย 2Q17 นี้

โรงไฟฟ้าใหม่ PGP เริ่ม COD คาดปลาย 2Q17 นี้

ผู้บริหารคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังกรีน พาวเวอร์ (PGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 60%) จะเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) ในปลาย 2Q17 นี้ ค่าเช่าออกไป 2-3 เดือนจากคาดเดิม เนื่องจากใช้ระยะเวลามากขึ้นในการทำ Trail run เพิ่มขึ้นตามข้อกำหนดใหม่ของภาครัฐ และคงคาดโรงไฟฟ้าสตูล กรีน พาวเวอร์ (SGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 51%) COD ภายใน 3Q17 ตามลำดับ ทำให้เรามองแนวโน้มกำไร 2Q17 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปัจจุบัน แต่ยังคงโตสูง 30-40% Y-Y และคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นใน 2H17

ปรับประมาณการกำไรปี 2017 ลง 8% และปี 2018 ปรับลง 20% จากการเลื่อน COD โรงไฟฟ้า PTG เฟส 1

ความล่าช้าของการ COD โรงไฟฟ้า PGD ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ลง 8% เป็นเติบโต 65% Y-Y ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าปัตตานี เฟส 1 (PTG#1: 21 MW, TPCH ถือหุ้น 65%) ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการขอ PPA หลังจากผ่าน EIA และได้รับการแสดงความจำนงรับซื้อไฟ (LOI) จาก กฟผ. แล้ว บริษัทคาดว่าจะได้ PPA ภายในสิ้น 2Q17 นี้ แต่มีการเลื่อนกำหนดการเริ่ม COD ออกไปเป็นปลาย 1Q19 จากเดิมคาด 3Q18 เราจึงปรับประมาณการปี 2018 ลง 20% เป็นเติบโต 47% Y-Y

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ปรับลงเป็น 22 บาท และคาดหวังกำลังผลิตเพิ่มจากโครงการประมูลรอบใหม่

แม้จะปรับประมาณการกำไรลงแต่ยังเป็นกำไรที่เติบโตเฉลี่ย 49% ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากการทยอย COD ของโรงไฟฟ้าใหม่ ราคาหุ้นยังมี Upside 19% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 22 บาท จากเดิม 23 บาท (รวมโครงการ PTG เฟส 1) และยังมี Upside จากโอกาสได้ขยายกำลังผลิตอนาคต จากโครงการรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐ เช่น โครงการชีวมวล 3 จังหวัดชายแดนใต้ 18 MW โครงการ SPP Hybrid 300 MW ตามด้วยโครงการ VSPP Semi Firm 289 MW ซึ่งคาดการณ์ความชัดเจนมากขึ้นในปลาย 2H17 หลังโครงการโซลาร์สหกรณ์ราชการเฟส 2 ไม่เกิน 219 MW ประกาศรับซื้อไฟแล้ว และอยู่ระหว่างคัดเลือกคุณสมบัติผู้ขายไฟที่จะได้จับฉลากในกลางเดือนมิ.ย.นี้ จึงยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: ความล่าช้าของโครงการใหม่, หากมีการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังน้ำในประเทศลาว โดยมีขนาดกำลังผลิตจำนวนมาก อาจทำให้มีความจำเป็นในการระดมทุนครั้งใหม่

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	258	305	672	1,229	1,600
Cost of sales	146	181	345	653	758
Gross profit	112	124	327	576	842
SG&A	42	47	69	75	86
Operating profit	69	76	258	502	760
Other income	3	18	16	16	16
EBIT	73	94	274	518	776
EBITDA	96	110	320	611	879
Interest charge	28	27	45	117	136
Equity income	0	-2	25	55	57
Tax on income	-6	-4	-2	0	0
Minority Interests	21	22	59	126	211
Norm profit	30	47	201	331	486
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	30	47	201	331	486

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	30	47	201	331	486
Depreciation etc.	27	34	62	109	119
Change in working capital	-52	-154	-41	-15	178
Other adjustments	0	2	-43	-55	-57
Cashflow from operation	6	-71	183	370	726
Capital expenditures	-565	-625	-1,068	-1,490	-400
Others	-68	-80	-254	-57	-51
Cash flow from investing	-632	705	-1,323	-1,547	-451
Free cash flow	-627	-775	-1,381	-1,177	275
Net borrowings	460	15	816	910	-189
Equity capital raised	1,118	4	0	0	0
Dividend paid	-2	-2	0	-93	-160
Others	144	140	99	126	211
Cash flow from financing	1,720	158	915	942	-138
Net Change in cash	1,093	-617	-305	-234	137

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,372	754	595	361	497
Accounts receivable	94	97	168	202	263
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	142	414	400	615	560
Total current assets	1,608	1,266	1,163	1,177	1,320
Investment	66	123	366	422	478
PPE	1,256	1,847	2,853	4,234	4,515
Other assets	36	59	70	71	66
Total Assets	2,966	3,294	4,453	5,904	6,380
Short-term loans	99	0	0	0	0
Account payable	65	43	73	107	125
Total current liab.	239	261	331	565	749
Long-term debt	774	861	1,550	2,477	2,213
Other LT liabilities	5	35	134	61	80
Total non-cl	779	896	1,684	2,538	2,293
Total liabilities	1,019	1,157	2,015	3,103	3,042
Registered capital	401	401	401	401	401
Paid-up capital	400	401	401	401	401
Share Premium	1,252	1,254	1,254	1,254	1,254
Legal reserve	0	4	4	4	4
Retained earnings	70	112	302	541	867
Minority Interest	226	366	462	587	798
Shareholders' equity	1,948	2,137	2,437	2,801	3,338

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	43.3	18.1	120.5	82.8	30.2
EBITDA	75.2	14.5	190.0	90.9	43.9
Net profit	145.8	53.3	331.6	64.7	46.7
Norm profit	145.8	53.3	331.6	64.7	46.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	43.3	40.5	48.6	46.9	52.6
EBITDA margin	37.3	36.2	47.6	49.7	54.9
EBIT margin	28.2	30.8	40.8	42.2	48.5
Norm profit margin	11.8	15.3	29.9	27.0	30.4
Net profit margin	11.8	15.3	29.9	27.0	30.4
Normalized ROA	1.0	1.4	4.5	5.6	7.6
Normalized ROE	1.8	2.6	10.2	15.0	19.1
Normalized ROCE	2.7	3.1	6.7	9.7	13.8
Risk (x)					
D/E	0.6	0.7	1.0	1.4	1.2
Net D/E	-0.2	0.2	0.7	1.2	1.0
Net debt/EBITDA	-3.7	3.6	4.4	4.5	2.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.12	0.50	0.83	1.21
Norm EPS	0.08	0.12	0.50	0.83	1.21
EBITDA	0.24	0.28	0.80	1.52	2.19
Book value	4.31	4.42	4.92	5.52	6.33
Dividend	0.00	0.00	0.03	0.23	0.40
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	243.4	159.2	36.9	22.4	15.3
Norm P/E	243.4	159.2	36.9	22.4	15.3
P/BV	4.3	4.2	3.8	3.4	2.9
EV/EBITDA	73.1	70.9	27.6	16.6	11.3
Dividend Yield	-	-	0.2	1.3	2.2

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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร 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 (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศุภี 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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