

EA

บมจ. พลังงานบริสุทธิ์

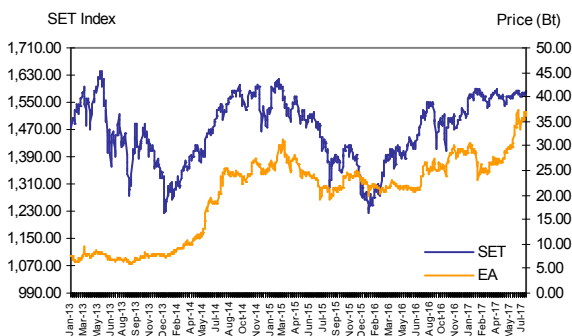
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
SELL	BUY	36.25	33.00	- 9.0%	Declared	4

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)	37.8	29.7	23.0	18.1
Normalized PER (x)	50.3	41.6	30.7	21.8
PER (x)	50.3	41.6	30.7	21.8
PBV (x)	15.9	12.1	9.1	6.8
Dividend yield (%)	0.3	0.4	0.5	0.7
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 (26/07/2017)	36.25
SET Index	1,583.17
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.05
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.86
Market cap (Bt m)	135,212.50
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	205.47
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	37.50, 23.20, 29.36

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

แม้พื้นฐานจะแกร่ง กำไรโตต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นเกินพื้นฐาน

เรคาดกำไร 2Q17 ทรงตัวที่ 971 ล้านบาท -0.6% Q-Q, -1.9% Y-Y แม้จะมีโรงไฟฟ้าพลังงานลม COD 2 แห่งในช่วงปลายไตรมาส แต่ฝนที่มาเร็วกระทบโรงไฟฟ้าโซลาร์ แนวโน้มกำไร 2H17 จะดีขึ้นเพราะรับรู้รายได้เต็มที่จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมรวม 3 แห่งที่ COD ในครึ่งปีแรก เรคาดกำไรสุทธิปี 2017 +35% Y-Y ปี 2018 +40% Y-Y เพราะมีโรงไฟฟ้าพลังงานลมอีก 260MW ทอยย COD และปี 2019 โตเต็มที่จากทุกโรงไฟฟ้า แม้ EA จะมีพื้นฐานแกร่ง กำไรโตต่อเนื่อง และเป็นหุ้นที่เราชอบ แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นเกือบ 40% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จนเกินราคาพื้นฐาน 33 บาทแล้ว (ยังไม่รวมโครงการ Energy storage ซึ่งยังอีกไกล) จึงลดคำแนะนำเป็นขาย จากเดิมซื้อ (อ่อนตัวซื้อใหม่)

คาดกำไร 2Q17 ทรง ๆ -0.6% Q-Q, -1.9% Y-Y ถูกกระทบจากฝนที่มาเร็ว

เรคาดกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 971.3 ล้านบาท ทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน (-0.6% Q-Q, -1.9% Y-Y) ซึ่งถือเป็นระดับที่ดี แม้ว่าในไตรมาสนี้จะมีโรงไฟฟ้าพลังงานลม (โครงการหาดกั้งหันลม) เข้ามา COD เพิ่ม 2 โครงการ รวม 90MW ตั้งแต่กลางเดือนและปลายเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา แต่ฝนที่มาเร็วกระทบโรงไฟฟ้าโซลาร์ทั้งที่ 2Q เป็น high season จึงทำให้กำไรไม่สามารถเติบโตได้ ทั้งนี้ กำไรที่เรคาดใน 1H17 คิดเป็น 44% ของประมาณการทั้งปี

คาดกำไรปี 2017-19 โต 36%, 40%, 16% ตามลำดับ

ปัจจุบันโครงการหาดกั้งหันลม 1, 2, 3 กำลังการผลิตรวม 126MW จำหน่ายไฟฟ้าครบทุกโครงการแล้ว EA จะรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวเต็มที่ในช่วง 2H17 บวกกับโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่มีอยู่ 278MW รวมเป็นกำลังการผลิตทั้งสิ้น 404MW ในปีนี้ ซึ่งทำให้เรคาดกำไรทั้งปี 4,411 ล้านบาท +36% Y-Y สำหรับปี 2018 จะมีโรงไฟฟ้าพลังงานลมเฟส 2 ที่จ.ชัยภูมิเข้ามาเพิ่มอีก 260MW (ทอยย COD ตั้งแต่ พ.ค.) รวมเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 664MW เรคาดกำไรปี 2018 โตต่อเนื่อง 40.3% Y-Y เป็น 6,190 ล้านบาท โรงไฟฟ้าทั้งหมดจะรับรู้เต็มที่และเต็มปีในปี 2019 ซึ่งคาดกำไรเพิ่มขึ้น 20% เป็น 7,428 ล้านบาท

เป็นหุ้นที่ดีและชอบ แต่ราคา Fully valued แล้ว แนะนำขาย อ่อนตัวซื้อใหม่

แม้ว่ากำไรของ EA จะขยายตัวต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า เฉลี่ย 31% CAGR ในช่วงปี 2017-19 และโตได้อีกตามความสำเร็จของโครงการแบตเตอรี่สำรองไฟฟ้า บริษัทคาดว่าโรงงานจะแล้วเสร็จปลายปี 2018 เริ่มรับรู้รายได้ปี 2019 ซึ่งเรายังไม่ได้รวมในประมาณการ (ข้อมูลมีน้อยเกินกว่าจะประมาณการได้ และการรับรู้รายได้ยังอีกไกล) แต่ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับขึ้นมาเกือบ 40% จากความชัดเจนเรื่องการผลิตไฟฟ้าบนพื้นที่ ส.ป.ก. และการประกาศลงทุนในโรงงานผลิตแบตเตอรี่ ราคาปัจจุบันสูงเกินราคาเป้าหมายของเราที่ 33 บาท (Sum of the parts) จึงลดคำแนะนำจากซื้อ เป็นขาย หากราคาอ่อนตัวจะเป็นโอกาสในการสะสมใหม่

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	10,809	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	84.3	50.3	41.6	30.7	21.8
P/E - Normalized	84.3	50.3	41.6	30.7	21.8
P/BV	22.9	15.9	12.1	9.1	6.8
EV/EBTDA	62.0	37.8	29.7	23.0	18.1
Dividend yield (%)	0.1	0.3	0.4	0.5	0.7

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 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 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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.บางกระสอ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรคบุรี 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.เวียงก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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