

GGC

บมจ. โกลบอลกรีนเคมิคอล

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	HOLD	13.40	15.00	+ 11.9%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	844	928	1,074	1,217
Net profit	905	961	1,074	1,217
Normalized EPS (Bt)	1.14	1.25	1.05	1.19
% growth Y-Y	-21.6	10.0	15.7	13.3
EPS (Bt)	1.22	1.30	1.05	1.19
% growth Y-Y	-18.0	6.2	11.8	13.3
Dividend (Bt)	0.55	1.94	0.47	0.53
BV/share (Bt)	11.35	10.71	11.38	12.09
EV/EBITDA (x)	7.5	8.0	6.9	6.2
Normalized PER (x)	11.7	10.7	12.8	11.3
PER (x)	11.0	10.3	12.8	11.3
PBV (x)	1.2	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	4.1	14.4	3.5	4.0
YE No. of shares (million)	740	740	1,024	1,024
No. of shares - full dilution	740	740	1,024	1,024
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00

Source: Company data, FSS estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และ เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย และ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ร่วมผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

ขาดทุนสต็อกกดดัน 2Q17 อ่อนแอแต่หน้าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว

งบ 2Q17 อ่อนแอ เพราะ ขาดทุนสต็อก

ประกาศกำไรสุทธิ 2Q17 เท่ากับ 71 ล้านบาท (-51% Q-Q และ -78% Y-Y) ต่ำกว่าที่ตลาดไว้มาก สาเหตุจากขาดทุนสต็อกสูงกว่าคาด โดยผลประกอบการที่หดตัวแรงมาจากการขาดทุนสต็อกจำนวน 432 ล้านบาท อีกทั้งยังมีขาดทุน FX และ Hedging รวม 26 ล้านบาท หากคิดเฉพาะกำไรปกติที่ไม่รวมผลกระทบจากสต็อก กำไรจะเท่ากับ 529 ล้านบาท (+162% Q-Q และ +162% Y-Y) ถือว่าอยู่ในระดับดีโดย Adjusted EBITDA margin เท่ากับ 13.7% (+6% Q-Q และ +7% Y-Y) หลักๆมาจาก Margin ของธุรกิจ FA ที่เพิ่มขึ้นตาม P2F ที่เพิ่มเป็น US\$584/ตัน (+38% Q-Q และ +167% Y-Y) เพราะ demand ของ FA จากธรรมชาติสูงขึ้น ขณะที่ supply ลดลงเพราะผู้ผลิตบางรายในรับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบ

แม้กำไร 1H17 คิดเป็นเพียง 25% แต่หลังจากนี้จะเร่งตัวขึ้น

แม้กำไรปกติ 1H17 คิดเป็น 25% ของประมาณการเราทั้งปี แต่เชื่อว่าแนวโน้ม 2H17 จะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดย 3Q17 กำไรสุทธิน่าจะฟื้นตัวขึ้น เนื่องจาก 1. ขาดทุนสต็อกน่าจะลดลงมาก หลังราคา CPO และ CPKO เริ่มทรงตัว 2. ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นน่าจะส่งผลให้ราคา Synthetic FA เพิ่มสูงขึ้น 3. ได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมจาก B5 เป็น B7 เต็มไตรมาส ส่วน 4Q17 คาดกำไรน่าจะเร่งขึ้นอีกเพราะเป็น High season ของการเดินทางทำให้มี demand ME สูงขึ้น และเป็นฤดูผลิตสินค้าช่วงเทศกาลปีใหม่ที่ให้มี demand FA สูงขึ้น ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1.1 พันล้านบาท +12% Y-Y

มองบวกในช่วงที่เหลือ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ

เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงมาจากความกังวลผลประกอบการ 2Q17 ที่จะอ่อนแอเพราะมีขาดทุนสต็อกจำนวนมาก ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และมีมุมมองบวกต่อแนวโน้ม 2H17 อีกทั้ง ราคาหุ้นที่ปรับลดลงทำให้หุ้นมี Upside เบ็ดกว้าง โดยซื้อขายที่ P/E เพียง 12.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 16 เท่า นอกจากนี้ หุ้นยังมี sentiment บวกใน 3Q17 จากการพิจารณาพบ.อ้อยที่จะทำให้โครงการ Biocomplex เดินหน้าต่อ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตในระยะยาว ดังนั้นเราปรับคำแนะนำขึ้นจาก ถือ เป็น ซื้อ โดยมองว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากบที่แยกว่าคาดเป็นจังหวะเข้าสะสม ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 15.0 บาท

2Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y	
Sales revenue	4,826	4,246	13.7%	4,844	-0.4%	<ul style="list-style-type: none"> 2Q17 มีรายได้ 4.8 พันล้านบาท +14% Q-Q จากทั้งธุรกิจ ME และ FA ตามปริมาณขายเพราะได้ประโยชน์จากการปรับส่วนผสมเป็น B7 และ การกลับมาจากหยุดซ่อมใน 1Q17 ส่วนเทียบ Y-Y รายได้หดตัวจากธุรกิจ ME ที่รายได้ลดลงจากราคา อย่างไรก็ตาม สามารถชดเชยได้จากธุรกิจ FA ที่เติบโตทั้งปริมาณ และ ราคา Market P2F ของธุรกิจ ME เท่ากับ 4.95 บาท/กิโลกรัม (-4% Q-Q และ +15% Y-Y) ส่วน Market P2F ของธุรกิจ FA เท่ากับ US\$584/ตัน (+38% Q-Q และ +167% Y-Y) ขาดทุนสต็อก 432 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 33 ล้านบาทใน 1Q17 และ กำไร 113 ล้านบาทใน 2Q16
Costs	4,574	3,933	16.3%	4,406	3.8%	
Gross profit	252	313	-19.5%	438	-42.5%	
SG&A costs	176	149	18.1%	151	16.6%	
Net profit	71	145	-51.0%	322	-78.0%	
Normalized earnings	97	169	-42.6%	315	-69.2%	
Normalized earnings ex.stock gain/loss	529	202	161.9%	202	161.9%	
Gross margin	5.2%	7.4%	-29.2%	9.0%	-42.3%	
Norm profit margin	2.0%	4.0%	-49.5%	6.5%	-69.1%	
Net profit margin	1.5%	3.4%	-56.9%	6.6%	-77.9%	

Source: Company and FSS Research

Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Register No.: 085699

Tel.: +662 646 9817

email: parinth.n@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	15,715	14,542	17,200	17,584	18,306	Net profit	983	808	857	944	1,061
Cost of sales	14,297	13,371	15,716	15,938	16,544	Depre. & amortization	474	479	486	578	606
Gross profit	1,418	1,171	1,484	1,646	1,762	Change in working capital	-579	-592	-1,537	-85	-204
SG&A	483	469	618	600	636	Other operating CF	48	46	71	115	91
Operating profit	935	702	866	1,046	1,126	Cash flow from operations	926	741	-123	1,552	1,554
Other income	104	98	55	55	55	Capital expenditure	84	39	205	872	661
EBIT	1,039	800	921	1,101	1,181	Other investing CF	883	-897	549	-55	-55
EBITDA	1,633	1,376	1,511	1,809	1,943	Cash flow from investing	-967	858	-754	-817	-606
Interest charge	86	55	67	52	2	Free cash flow	-41	1,599	-877	735	948
Tax on income	-4	-2	30	105	118	Net borrowings	-430	-528	1,858	-2,630	0
Earnings after tax	983	808	857	944	1,061	Equity capital raised	0	0	0	3,083	0
Minority interest	0	0	0	0	0	Dividends paid	-414	-77	-1,406	-432	-483
Profit sharing	120	97	104	130	156	Other CF from financing	-87	-54	-85	725	-2
Net profit	1,103	905	961	1,074	1,217	Cash flow from financing	-931	-659	367	746	-486
Extraordinary items	26	61	33	0	0	Other adjustments	0	0	0	-765	12
Normalized earnings	1,077	844	928	1,074	1,217	Net change in cash	-972	940	-510	716	474

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	98	1,038	528	1,244	1,718	Growth (%)					
ST investment	914	0	0	0	0	Revenue	13.6	-7.5	18.3	2.2	4.1
Accounts receivable	1,247	1,231	1,510	1,544	1,607	EBITDA	-7.2	-15.0	4.4	19.8	7.4
Inventory	1,892	2,599	4,374	4,436	4,604	Net profit	-6.6	-18.0	6.2	11.8	13.3
Other current asset	238	247	234	234	234	Normalized earnings	-6.3	-21.6	10.0	15.7	13.3
Total current assets	4,389	5,115	6,646	7,457	8,163	Profitability (%)					
PPE	4,936	4,520	4,166	4,417	4,471	Gross profit margin	9.0	8.1	8.6	9.4	9.6
Other assets	829	773	819	862	862	EBITDA margin	10.4	9.5	8.8	10.3	10.6
Total Assets	10,154	10,408	11,631	12,736	13,497	EBIT margin	6.6	5.5	5.4	6.3	6.4
Short-term loans	0	0	60	60	60	Normalized profit margin	6.9	5.8	5.4	6.1	6.6
Account payable	223	269	712	722	749	Net profit margin	7.0	6.2	5.6	6.1	6.6
Current maturities	1	42	234	0	0	Normalized ROA	10.6	8.1	8.0	8.4	9.0
Other current lia.	191	216	270	270	270	Normalize ROE	14.1	10.1	11.7	9.2	9.8
Total current lia.	415	527	1,276	1,052	1,079	Normalized ROCE	10.7	8.1	8.9	9.4	9.5
Long-term debt	1,359	790	2,396	0	0	Risk (x)					
Other LT liabilities	27	33	36	36	36	D/E	0.2	0.1	0.5	0.1	0.1
Total LT liabilities	1,386	823	2,432	36	36	Net D/E	0.1	0.0	0.4	-0.0	-0.0
Total liabilities	1,801	1,350	3,708	1,088	1,115	Net debt/EBITDA	0.5	0.2	2.1	-0.1	-0.3
Paid-up capital	7,400	7,400	7,400	10,237	10,237	Per share data (Bt)					
Legal reserve	0	0	0	247	247	Reported EPS	1.49	1.22	1.30	1.05	1.19
Unappropriated	164	857	297	939	1,672	EPS - Full Dilution	1.49	1.22	1.30	1.05	1.19
Others	0	0	-4	-4	-4	Normalized EPS	1.46	1.14	1.25	1.05	1.19
Minority Interest	688	662	0	0	0	EBITDA	2.21	1.86	2.04	1.77	1.90
Shareholders' equity	8,353	9,058	7,923	11,648	12,381	Book value	10.36	11.35	10.71	11.38	12.09
						Dividend	0.10	0.55	1.94	0.47	0.53
						Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
						Valuations (x)					
						P/E	9.0	11.0	10.3	12.8	11.3
						Norm P/E	9.2	11.7	10.7	12.8	11.3
						P/BV	1.3	1.2	1.3	1.2	1.1
						EV/EBITDA	6.7	7.5	8.0	6.9	6.2
						Dividend yield (%)	0.8	4.1	14.4	3.5	4.0

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 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.รูสะมิแล 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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