

BCP

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CGR 2016

BUY

BUY

36.25

40.00

+ 10.3%

Certified

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	4,305	3,790	5,495	5,404
Net profit	4,150	4,773	5,495	5,404
Normalized EPS (Bt)	3.13	2.75	3.99	3.92
% growth Y-Y	nm	-12.0	45.0	-1.7
EPS (Bt)	3.01	3.47	3.99	3.92
% growth Y-Y	496.3	15.0	15.1	-1.7
Dividend (Bt)	2.00	1.80	1.80	1.77
BV/share (Bt)	25.77	28.72	30.76	32.85
EV/EBITDA (x)	6.5	7.0	5.8	6.3
Normalized PER (x)	11.6	13.2	9.1	9.2
PER (x)	12.0	10.5	9.1	9.2
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	5.5	5.0	5.0	4.9
YE No. of shares (million)	1,377	1,377	1,377	1,377
No. of shares - full dilution	1,377	1,377	1,377	1,377
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

ผลกระทบจากสต็อกน้ำมันจุดกำไรสุทธิหดตัว

ประกาศกำไรปกติตามคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 992 ล้านบาท (-52% Q-Q และ -59% Y-Y) สูงกว่าที่เราคาด เพราะกำไรจากรายการพิเศษมากกว่าคาด (กำไร FX hedging กลับรายการด้อยค่า และ กำไรจากการซื้อกิจการ รวม 546 ล้านบาท) กำไรสุทธิที่อ่อนแอลงจากการขาดทุนสต็อก 1,096 ล้านบาท ทั้งนี้ หากหักรายการพิเศษ และ ผลกระทบจากสต็อกน้ำมันออก กำไรจะเท่ากับ 1,542 ล้านบาท (-2% Q-Q และ +27% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูงจากรูทิงโรงไฟฟ้าที่มีปริมาณขายไฟฟ้าสูงขึ้นตามการรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าที่มากขึ้น และ ธุรกิจโรงกลั่นที่มีการใช้อัตราการผลิตที่สูงขึ้นซึ่งช่วยชดเชยค่าการกลั่นที่ลดลงจากการหยุดซ่อมหน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมันได้

แนวโน้มกำไร 3Q17 พุ่งตัว

สำหรับแนวโน้ม 3Q17 คาดกำไรจะเร่งตัวขึ้นจาก 1. ธุรกิจโรงกลั่น น่าจะมีผลขาดทุนสต็อกลดลง และมี margin สูงขึ้นจากทั้งค่าการกลั่นลิ้งค์โปรที่ปัจจุบัน 3QTD +16% และ ประสิทธิภาพการผลิตที่สูงขึ้นจากการ COD โรงไฟฟ้าช่วงเดือนก.ค.ที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะเพิ่ม margin ราว US\$0.15/บาร์เรล 2. ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ น่าจะฟื้นตัวขึ้นเพราะได้ประโยชน์จากการปรับสัดส่วนไบโอดีเซลเต็มไตรมาส และ ไม่น่าเกิดขาดทุนสต็อกมากเท่า 2Q17 แม้กำไรปกติ 1H17 จะคิดเป็น 57% ของประมาณการกำไรปกติเราทั้งปีที่ 5.5 พันล้านบาท แต่เรายังคงประมาณการเดิมไว้ก่อน

ยังคงเป็นหุ้นที่ laggard และน่าซื้อ

คงคำแนะนำซื้อ และ ราคาเหมาะสม 40 บาท (อ้างอิง SOTP) ด้วยเหตุผล 1. Valuation ยังถูก โดยปัจจุบันซื้อขายบน P/E 9.1 เท่า P/BV 1.2 เท่า EV/EBITDA 5.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 9.5 เท่า 1.2 เท่า และ 6.7 เท่า และ ต่ำกว่ากลุ่มโรงกลั่นในประเทศ 2. ราคาหุ้นยัง laggard โดย 3QTD ค่าการกลั่น +13% ขณะที่ BCP +8% 3. แนวโน้มกำไร 3Q17 จะเร่งตัวขึ้น 4. ค่าการดำเนินงานปันผลระดับ 5.0% ส่วน 1H17 คาดที่ 1.0 บาทต่อหุ้น (อ้างอิง Payout 45%) คิดเป็น Yield 2.8%.

2Q17 Earnings Results

Comment

(Bt mn)	2Q17	1Q17	%Q-Q	2Q16	%Y-Y
Revenue	42,828	43,995	-2.7%	37,262	14.9%
Cost of goods sold	40,465	39,969	1.2%	32,992	22.7%
Gross profit	2,363	4,026	-41.3%	4,270	-44.7%
SG&A	1,632	1,441	13.3%	1,433	13.9%
Operating profit	731	2,585	-71.7%	2,837	-74.2%
Other revenue	98	242	-59.5%	105	-6.7%
Interest expense	339	355	-4.5%	327	3.7%
Net profit	992	2,084	-52.4%	2,412	-58.9%
Normalized earnings	446	1,876	-76.2%	2,160	-79.4%
Normalized earnings ex.stock gain/loss	1,542	1,579	-2.3%	1,219	26.5%
Gross margin (%)	5.5%	9.2%	-39.7%	11.5%	-51.9%
Norm profit margin (%)	1.0%	4.3%	-75.6%	5.8%	-82.0%
Net profit margin (%)	2.3%	4.7%	-51.1%	6.5%	-64.2%

Source: Company and FSS Research

Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Register No.: 085699

Tel.: +662 646 9817

email: parinth.n@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

- สำหรับผลการดำเนินงานธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจ โดย 1. ธุรกิจโรงกลั่น มีอัตราการผลิต 95% (+4% Q-Q และ +2% Y-Y) ค่าการกลั่น US\$6.4/บาร์เรล (-10% Q-Q และ +2% Y-Y) แต่มีขาดทุนสต็อก 1,010 ล้านบาท เทียบกับ กำไร 299 ล้านบาท ใน 1Q17 และ กำไร 905 ล้านบาท ใน 2Q16
- 2. ธุรกิจการตลาด มีปริมาณขาย 1.5 พันล้านลิตร (-2% Q-Q +4% Y-Y) ค่าการตลาด 0.83 บาท/ลิตร (-5% Q-Q -1% Y-Y)
- 3. ธุรกิจไฟฟ้า มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น (+21% Q-Q +14% Y-Y)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	183,016	151,140	144,705	136,046	147,912
Cost of sales	178,473	139,686	132,809	121,441	133,366
Gross profit	4,543	11,454	11,896	14,605	14,546
SG&A	4,480	5,175	6,189	6,139	6,178
Operating profit	63	6,279	5,707	8,465	8,368
Other income	167	249	191	191	191
EBIT	230	6,528	5,898	8,656	8,559
EBITDA	3,355	11,006	10,380	13,818	13,722
Interest charge	1,427	1,615	1,484	1,547	1,437
Tax on income	-690	673	689	1,066	1,068
Earnings after tax	624	4,085	4,708	6,043	6,054
Minority interest	67	53	44	-568	-672
Net profit	696	4,150	4,773	5,495	5,404
Extraordinary items	1,131	-155	983	0	0
Normalized earnings	-435	4,305	3,790	5,495	5,404
Profit sharing	5	12	21	21	21

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	624	4,085	4,708	6,043	6,054
Depre. & amortization	3,120	4,466	4,461	5,140	5,142
Change in working capital	-1,758	260	1,559	-1,274	-1,223
Other operating CF	4,082	3,222	2,559	1,356	1,246
Cash flow from operations	6,068	12,033	13,287	11,265	11,219
Capital expenditure	11,505	12,123	11,495	14,000	14,000
Other investing CF	-1,464	-780	-3,341	-212	-212
Cash flow from investing	-10,041	-11,343	-8,154	-13,788	-13,788
Free cash flow	-3,973	690	5,133	-2,523	-2,569
Net borrowings	9,368	3,460	5,929	-3,697	-1,697
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,859	-1,927	-2,478	-2,613	-2,452
Other CF from financing	-2,162	-2,425	2,940	-6,023	-2,108
Cash flow from financing	5,347	-892	6,391	-12,333	-6,258
Other adjustments	53	120	-109	4643	840
Net change in cash	1,427	-82	11,415	-10,213	-7,987

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	7,954	7,872	19,287	9,074	1,088
ST investment	623	4,518	1,719	1,719	1,719
Accounts receivable	5,835	5,234	6,022	5,669	6,163
Inventory	14,059	13,945	14,560	13,493	14,818
Other current asset	3,824	2,231	2,562	2,562	2,562
Total current assets	32,295	33,800	44,150	32,517	26,350
PPE	38,135	40,043	46,462	55,084	63,704
Other assets	6,535	8,099	11,170	11,170	11,170
Total Assets	76,965	81,942	101,782	98,771	101,224
Short-term loans	0	0	7,444	7,444	7,444
Account payable	5,774	4,994	8,766	6,072	6,668
Current maturities	1,312	1,026	3,697	1,697	1,697
Other current lia.	4,223	4,469	6,169	6,169	6,169
Total current lia.	11,309	10,489	26,076	21,382	21,978
Long-term debt	28,886	32,632	28,446	26,749	25,052
Other LT liabilities	2,804	2,837	3,352	3,352	3,352
Total LT liabilities	31,690	35,469	31,798	30,101	28,404
Total liabilities	42,999	45,958	57,874	51,483	50,382
Paid-up capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Share premium	11,366	11,366	12,960	12,960	12,960
Legal reserve	153	153	153	153	153
Unappropriated	20,667	22,706	24,931	27,743	30,624
Others	-254	-121	121	121	121
Minority Interest	657	503	4,366	4,934	5,606
Shareholders' equity	33,966	35,984	43,908	47,288	50,841

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-1.9	-17.4	-4.3	-6.0	8.7
EBITDA	-55.9	228.0	-5.7	33.1	-0.7
Net profit	-85.0	496.3	15.0	15.1	-1.7
Normalized earnings	nm	nm	-12.0	45.0	-1.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	2.5	7.6	8.2	10.7	9.8
EBITDA margin	1.8	7.3	7.2	10.2	9.3
EBIT margin	0.1	4.3	4.1	6.4	5.8
Normalized profit margin	-0.2	2.8	2.6	4.0	3.7
Net profit margin	0.4	2.7	3.3	4.0	3.7
Normalized ROA	-0.6	5.3	3.7	5.6	5.3
Normalize ROE	-1.3	12.0	8.6	11.6	10.6
Normalized ROCE	0.4	9.1	7.8	11.2	10.8
Risk (x)					
D/E	1.27	1.28	1.32	1.09	0.99
Net D/E	1.01	0.93	0.84	0.86	0.94
Net debt/EBITDA	10.26	3.05	3.55	2.94	3.47
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.51	3.01	3.47	3.99	3.92
EPS - Full Dilution	0.51	3.01	3.47	3.99	3.92
Normalized EPS	-0.32	3.13	2.75	3.99	3.92
EBITDA	2.44	7.99	7.54	10.04	9.97
Book value	24.19	25.77	28.72	30.76	32.85
Dividend	1.00	2.00	1.80	1.80	1.77
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	71.7	12.0	10.5	9.1	9.2
Norm P/E	-114.7	11.6	13.2	9.1	9.2
P/BV	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	21.5	6.5	7.0	5.8	6.3
Dividend yield (%)	2.8	5.5	5.0	5.0	4.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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.บางกระสอ 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบางทวีเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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