

8 กันยายน 2560

MAI – กลุ่มทรัพยากร

TPCH

บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

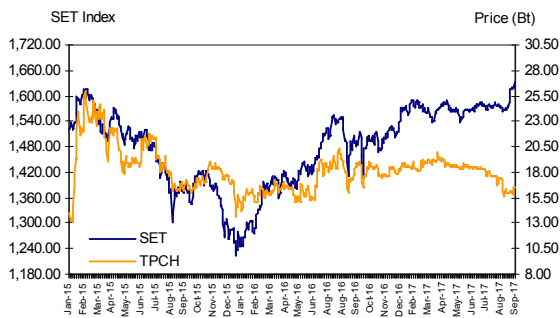
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	16.50	21.00	+ 27.3%	N/A	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	47	201	293	464
Net profit	47	201	273	464
EPS (Bt)-Norm	0.12	0.50	0.73	1.16
EPS (Bt)	0.12	0.50	0.68	1.16
% Norm EPS growth	53.3	331.6	45.5	58.5
Dividend (Bt)	0.00	0.03	0.17	0.40
BV/share (Bt)	4.42	4.92	5.43	6.19
EV/EBITDA (x)	63.6	25.1	17.0	10.8
PER (x) - Norm	142.0	32.9	24.3	14.3
PER (x)	142.0	32.9	22.6	14.3
PBV(x)	3.7	3.4	3.0	2.7
Dividend yield (%)	0.0	0.2	1.1	2.4
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 (07/09/2017)	16.50
SET Index	1,632.66
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.18
Paid up shares (million)	401.20
Free float (%)	57.52
Market cap (Bt mn)	6,619.80
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	35.53
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	20.00, 15.50, 18.41

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 2H17 เติบโตขึ้น และรอ Catalyst การประมูลรอบใหม่

เรามองแนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก จากการเริ่ม COD ของ 2 โรงไฟฟ้าใหม่ แม้มีการปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีลง 12% จากผลการดำเนินงาน 2Q17 ต่ำกว่าคาด และการเลื่อน COD ของโรงไฟฟ้า SGP ออกไป 2-3 เดือนเป็นปลาย 4Q17 ยังเป็นกำไรปกติทั้งปีโต 45.5% และ 3 ปีข้างหน้า (2017-2019) โตเฉลี่ย 48.4% จากการทยอย COD ของโรงไฟฟ้าใหม่ ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมามี Upside 27% จากราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21 บาท จากเดิม 22 บาท (Sum-of-the-Parts) จึงคงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว โดย Upside จากโครงการรับซื้อไฟฟ้าของภาครัฐ โครงการ SPP Hybrid 300 MW กกพ. มีกำหนดให้ยื่นขอเสนอขายไฟทางเทคนิคและราคา ในช่วงวันที่ 2-6 ต.ค. และประกาศรายชื่อผู้ได้รับคัดเลือกในวันที่ 14 ธ.ค.นี้

แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก จากโรงไฟฟ้าใหม่ COD

เรามองแนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังของปีดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก จากการเริ่มการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ (COD) ของ 2 โรงไฟฟ้า คือ โรงไฟฟ้าพัทลุงกรีน (PGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 60%) ตั้งแต่ต้นเดือนก.ค.ที่ผ่านมา และโรงไฟฟ้าสตูลกรีน พาวเวอร์ (SGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 51%) ในปลาย 4Q17 จากครึ่งปีแรกโรงไฟฟ้าดำเนินงาน 4 โรง รวมทั้งในช่วงปลายปี ผู้บริหารคาดมีโอกาสกลับรายการตั้งโดยค่าเงินลงทุนตัวแลกเปลี่ยน (BE) จำนวน 20 ล้านบาทในช่วง 2Q17 (เงินลงทุน BE 50 ล้านบาท คาดไม่ตั้งสำรองเพิ่มในงวดถัดไป ทั้งนี้ บริษัทมีเงินลงทุนระยะสั้นทั้งหมด 358 ล้านบาท ณ สิ้น 2Q17)

แม้ปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีลง 12% ยังเป็นกำไรโตสูงในช่วงขาขึ้น

ในช่วง 2Q17 กำไรสุทธิต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดมาก (-36.5% Q-Q, -19.2% Y-Y) จากการตั้งโดยค่าเงินลงทุน BE ดังกล่าว ขณะที่กำไรปกติอ่อนลง 5.5% Q-Q (แม้ยังเพิ่ม 20.3% Y-Y จากการดำเนินงานโรงไฟฟ้าเพิ่มเป็น 4 โรง) จาก Gross margin ลดลงเป็น 43.9% จากไตรมาสก่อนที่ 49.4% เนื่องจากอัตราค่าจ้างเดินเครื่องโรงไฟฟ้าแม่วงศ์ (MWE) เพิ่มจากเดิมหน่วยละ 1.75 บาท เป็น 2.35 บาท ตามราคาเชื้อเพลิงเพิ่มและรวมค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าเข้าไปด้วย รวมทั้งมีค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มเกี่ยวกับพัฒนาธุรกิจ เรามีการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 12% จากผลการดำเนินงาน 2Q17 และการเลื่อน COD ของโรงไฟฟ้า SGP ออกไป 2-3 เดือนเป็นปลาย 4Q17 แต่ยังเป็นกำไรปกติทั้งปีโต 45.5% และช่วง 3 ปี (2017-2019) โตเฉลี่ย 48.4% จากการทยอย COD ของโรงไฟฟ้าใหม่ 4 โรง รวมโครงการใหญ่ "PTG" เฟส 1 ขนาด 23 MW ที่เพิ่งได้รับ PPA เมื่อเดือนก่อน และคาดเริ่ม COD 1Q19

ราคาหุ้นปรับลงมา มี Upside สูง จากเป้าหมายใหม่ที่ 21 บาท และมี Upside จากโครงการรับซื้อไฟรอบใหม่ในช่วง 4Q17

ราคาหุ้นในช่วง 2 เดือนที่ปรับลดลงสะท้อนผลประกอบการ 2Q17 ปัจจุบันมี Upside 27% จากราคาเป้าหมายที่ปรับลงเล็กน้อยเป็น 21 บาท จากเดิม 22 บาท จึงคงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว โดยมี Upside โอกาสได้ขยายกำลังผลิตในอนาคต จากโครงการประมูลรับซื้อไฟฟ้า SPP Hybrid 300 MW ซึ่งทางการ (กกพ.) ให้ยื่นขอเสนอขายไฟทางเทคนิคและราคา ในช่วงวันที่ 2-6 ต.ค. ประกาศรายชื่อผู้ผ่านคุณสมบัติ 9 พ.ย.และประกาศรายชื่อผู้ได้รับคัดเลือกในวันที่ 14 ธ.ค.นี้ ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะยื่นประมูลในภาคใต้ (ซึ่งบริษัทมีความคุ้นเคย) 40 MW ภาคกลาง 20 MW จากโควตา 100 MW และ 35 MW ตามลำดับ และในภาคเหนือกับภาคอีสานจะประมูลร่วมกับพันธมิตรอื่นจากโควตา 65 MW และ 60 MW ตามลำดับ

ความเสี่ยง: ความล่าช้าของโครงการใหม่, ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มอย่างมีนัยยะ ทำให้ต้องมีการปรับสัญญาการบริหารกับ Operator ของโครงการโรงไฟฟ้า

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	258	305	672	1,159	1,600
Cost of sales	146	181	345	644	784
Gross profit	112	124	327	515	816
SG&A	42	47	69	75	82
Operating profit	69	76	258	441	734
Other income	3	18	16	16	16
EBIT	73	94	274	457	750
EBITDA	96	110	320	550	853
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	103	207
Norm profit	30	47	201	293	464
Extraordinary items	0	0	0	-20	0
Net profit	30	47	201	273	464

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	30	47	201	273	464
Depreciation etc.	27	34	62	109	119
Change in working capital	-52	-154	14	20	147
Other adjustments	0	2	-28	-75	-57
Cashflow from operation	6	-71	248	326	673
Capital expenditures	-565	-625	-1,068	-1,490	-400
Others	-68	-80	-254	-53	-55
Cash flow from investing	-632	705	-1,323	-1,543	-455
Free cash flow	-627	-775	-1,074	-1,217	219
Net borrowings	460	15	816	926	-185
Equity capital raised	1,118	4	0	0	0
Dividend paid	-2	-2	0	-70	-160
Others	144	140	99	103	207
Cash flow from financing	1,720	158	915	960	-138
Net Change in cash	1,093	-617	-159	-257	80

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,372	754	595	338	418
Accounts receivable	94	97	168	191	263
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	142	414	400	579	560
Total current assets	1,608	1,266	1,163	1,108	1,241
Investment	66	123	366	422	478
PPE	1,256	1,847	2,853	4,234	4,515
Other assets	36	59	70	67	66
Total Assets	2,966	3,294	4,453	5,831	6,300
Short-term loans	99	0	0	0	0
Account payable	65	43	73	106	129
Total current liab.	239	261	331	553	753
Long-term debt	774	861	1,550	2,477	2,213
Other LT liabilities	5	35	134	58	80
Total non-cl	779	896	1,684	2,535	2,293
Total liabilities	1,019	1,157	2,015	3,087	3,046
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	18	18	18
Retained earnings	70	112	302	506	809
Minority Interest	226	366	462	565	772
Shareholders' equity	1,948	2,137	2,437	2,744	3,254

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	43.3	18.1	120.5	72.4	38.1
EBITDA	75.2	14.5	190.0	71.8	55.1
Net profit	145.8	53.3	331.6	35.6	70.0
Norm profit	145.8	53.3	331.6	45.5	58.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	43.3	40.5	48.6	44.5	51.0
EBITDA margin	37.3	36.2	47.6	47.4	53.3
EBIT margin	28.2	30.8	40.8	39.4	46.9
Norm profit margin	11.8	15.3	29.9	25.3	29.0
Net profit margin	11.8	15.3	29.9	23.5	29.0
Normalized ROA	1.0	1.4	4.5	5.0	7.4
Normalized ROE	1.8	2.6	10.2	13.4	18.7
Normalized ROCE	2.7	3.1	6.7	8.7	13.5
Risk (x)					
D/E	0.6	0.7	1.0	1.4	1.2
Net D/E	-0.2	0.2	0.7	1.3	1.1
Net debt/EBITDA	-3.7	3.6	4.4	5.0	3.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.12	0.50	0.68	1.16
Norm EPS	0.08	0.12	0.50	0.73	1.16
EBITDA	0.24	0.28	0.80	1.37	2.13
Book value	4.31	4.42	4.92	5.43	6.19
Dividend	0.00	0.00	0.03	0.17	0.40
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	217.1	142.0	32.9	24.3	14.3
Norm P/E	217.1	142.0	32.9	22.6	14.3
P/BV	3.8	3.7	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA	64.8	63.6	25.1	17.0	10.8
Dividend Yield	-	-	0.2	1.1	2.4

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 อาคารเอ็มมาร์ค 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.มหาราช 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.รัตโพธิ์-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 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