

22 กันยายน 2560

พลังงานและสาธารณูปโภค

GUNKUL

บมจ. กังกุลเอ็นจิเนียริง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	4.02	5.00	+ 24.4%	Declared	4

Consolidated earnings

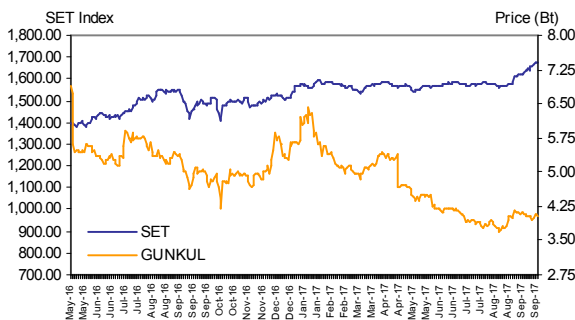
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	671	562	650	1,217
Net profit	685	538	650	1,217
EPS (Bt)-Norm	0.13	0.09	0.09	0.16
EPS (Bt)	0.13	0.09	0.09	0.16
% Norm EPS growth	-11.2	-32.4	-0.8	87.2
Dividend (Bt)	0.06	0.04	0.03	0.07
BV/share (Bt)	1.57	1.43	1.32	1.42
EV/EBITDA (x)	39.4	37.3	29.0	19.3
PER (x) - Norm	30.7	45.5	45.9	24.5
PER (x)	30.1	47.5	45.9	24.5
PBV(x)	2.6	2.8	3.0	2.8
Dividend yield (%)	1.6	1.0	0.8	1.6
YE No. of shares (mn)	5,133	6,359	7,419	7,419
No. of shares- full dilution	5,133	6,359	7,419	7,419
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (21/09/2017)	4.02
SET Index	1,670.49
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.43
Paid up shares (million)	7,418.57
Free float (%)	36.47
Market cap (Bt mn)	29,822.63
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	113.11
hi,lo,Avg (Bt) (2017 YTD)	6.60, 3.70, 4.79

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul

Register No : 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnysrus.com

www.fnysrus.com

คาดการณ์กำไรปีหลังฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องไปปีหน้า

แนวโน้มกำไรปกติครั้งหลังปี 2017 ดีขึ้น จากการรับรู้รายได้โรงไฟฟ้าลม “WED” ได้เพิ่มขึ้น แต่จากกำไรที่อ่อนแอกว่าคาดใน 2Q17 และแนวโน้มการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้า GNP ล่าช้าไป 1Q18 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 30% เป็นโต 15.7% และปีหน้าปรับลง 16% เป็นอัตราเติบโตสูง 87.2% จากรายได้และอัตรากำไรเพิ่มจากการทยอย COD ของ 4 โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ในไทยและในญี่ปุ่น ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 24% จากราคาเป้าหมายที่ปรับไปใช้ปีที่ 5 บาท (Sum-of-the-Parts) คงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว

คาดการณ์กำไรปกติ 2H17 ฟื้นตัวดีขึ้นหลังอ่อนแอในไตรมาส 2

กำไรปกติ 2Q17 ลดลง 20.8% Q-Q และ 27.6% Y-Y จากธุรกิจหลักเดิมคือ ธุรกิจขายอุปกรณ์ไฟฟ้า (Trading) และรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า (EPC) มีรายได้เพิ่ม แต่ Gross margin ลดลงจากการแข่งขันในธุรกิจเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ธุรกิจขายไฟฟ้าพลังงานทดแทนลดลง 17.3% Q-Q ตามรายได้โรงไฟฟ้าพลังงานลม “WED” (60 MW เริ่ม COD เฟสแรก 10 MW 1Q16 และเฟสสอง 50 MW ปลายปี 2016) เนื่องจากเป็นช่วงมีความเร็วลมน้อยกว่าปกติ กอปรกับดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม 98.1% Y-Y (Flat Q-Q) แต่คาดว่าผลการดำเนินงานในช่วง 2H17 จะดีขึ้น H-H โดยคาดรายได้จากโรงไฟฟ้า WED เพิ่มขึ้น จากความเร็วลมในเดือน ก.ค. กลับมาเพิ่มขึ้น และช่วงปลาย 4Q17 - ต้น 1Q18 จะมากตามฤดูกาล

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ลง เป็นกำไรโตสูงในปีหน้า

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017 ลง 30% และปี 2018 ปรับลง 16% สะท้อนกำไร 2Q17 ที่อ่อนแอกว่าคาด และแนวโน้มการเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม “GNP” (GUNKUL ถือหุ้น 99.97%) ขนาด 60 MW ล่าช้าจากเดิม 4Q17 เป็น 1Q18 เป็นกำไรปกติปี 2017 โต 15.7% และจะโตสูง 87.2% ในปี 2018 ปัจจุบันหนุนจากรายได้และกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นและมีอัตรากำไรสูงขึ้น จากการ COD ของ 4 โรงไฟฟ้าในไทยและญี่ปุ่น คือ โรงไฟฟ้า GNP ใน 1Q18, โรงไฟฟ้าพลังงานลม “KWE” ขนาด 50 MW ภายใน 2Q18 และ 2 โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น คือ “GK Sendai” ขนาด 32 MW และ “GK Kimitsu” ขนาด 34 MW ใน 2Q18 และ 4Q18 ตามลำดับ

ยังมุ่งหวังเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ปัจจุบันบริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่มีสัญญาขายไฟระยะยาว (PPA) 20-25 ปี ในมือที่ 489 MW โดยส่วนใหญ่เริ่มทยอย COD มากในปี 2016-2018 และปี 2022 (โครงการโซลาร์ฟาร์มในญี่ปุ่น) บริษัทคงมุ่งหวังกำลังผลิตเพิ่มเป็นระดับ 1,000 MW โดยจะเข้าร่วมโครงการประมูลในประเทศ คือ โครงการ SPP Hybrid 300 MW ซึ่งทางการ (กกพ.) ให้ยื่นขอเสนอขายไฟทางเทคนิคและราคา ในช่วงวันที่ 2-6 ต.ค. นี้ ด้วย แม้มองว่าบริษัทไม่ถนัดนัก รวมทั้งมองหาโอกาสในต่างประเทศ ทั้งในญี่ปุ่น เวียดนาม มาเลเซีย

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปรับใช้ปีที่ 5 บาท

เราคงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว จากคาดการณ์กำไร 2H17 ฟื้นตัวและโตสูงในอีก 2 ปีข้างหน้า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 24% จากราคาเป้าหมายที่ปรับไปใช้ในปี 2018 ที่ 5 บาท (SOTP)

ความเสี่ยง: ความล่าช้าการก่อสร้างและเริ่มผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่, เศรษฐกิจและการลงทุนชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	3011	4,460	3,209	4,232	5,488
Cost of sales	2,253	3,425	2094	2,606	3,168
Gross profit	758	1,035	1,115	1,626	2,320
SG&A	395	505	534	613	657
Operating profit	363	530	581	1,013	1,663
Other income	28	116	158	79	81
EBIT	386	646	739	1,092	1,743
EBITDA	412	682	1,004	1,558	2,509
Interest charge	58	116	330	539	627
Tax on income	83	151	41	78	69
Minority Interests	-4	-12	78	96	102
Norm profit	518	671	562	650	1,217
Extraordinary items	27	14	-24	0	0
Net profit	545	685	538	650	1,217

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	545	685	538	650	1,217
Depreciation etc.	18	36	265	466	766
Change in working capital	497	33	-39	553	286
Other adjustments	-296	-294	-247	-272	-272
Cashflow from operation	772	460	516	1,397	1,997
Capital expenditures	-282	-6,501	-6,223	-5,500	-4,500
Others	-1,141	-1,522	-425	-58	-41
Cash flow from investing	1,423	-8,023	-6,648	-5,558	-4,541
Free cash flow	-651	-7,563	-6,132	-4,161	-2,544
Net borrowings	2241	5,446	5,591	4,460	1,397
Equity capital raised	-	4,251	906	-	-
Dividend paid	-37	-250	-290	-228	-487
Others	-269	544	5	96	111
Cash flow from financing	1,935	9,992	6,212	4,328	1,021
Net Change in cash	1,284	2,429	80	167	-1,522

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,509	3,938	4,018	4,184	2,662
Accounts receivable	719	1,420	944	986	1,052
Inventory	304	361	402	428	434
Other current asset	74	456	1,274	423	549
Total current assets	2,605	6,175	6,638	6,022	4,697
PPE	1,182	7,646	13,605	18,639	22,374
Other assets	2,252	3,277	3,808	3,866	3,907
Total Assets	7,259	18,815	25,662	30,139	32,590
Short-term loans	2,110	3,876	3,981	3,981	3,981
Account payable	346	667	715	500	608
Other current liab.	811	1,774	1,284	1,270	1,646
Total current liab.	3,433	6,372	6,821	6,591	7,076
Long-term debt	20	3,327	8,591	12,591	13,591
Other LT liabilities	447	526	500	423	549
Total non-cur li.	467	3,853	9,091	13,014	14,140
Total liabilities	3,900	10,225	15,913	19,606	21,216
Registered capital	880	1,375	1,700	1,965	1,965
Paid-up capital	880	1,283	1,590	1,855	1,855
Share Premium	519	4,366	5,273	5,273	5,273
Legal reserve	88	129	159	159	159
Retained earnings	1,870	2,285	2,086	2,509	3,239
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	3	527	641	737	848
Shareholders' equity	3,360	8,590	9,749	10,533	11,374

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	47.3	50.3	-28.1	31.9	29.7
EBITDA	121.1	65.5	47.1	55.2	61.1
Net profit	-38.2	25.6	-21.5	20.9	87.2
Norm profit	361.3	29.5	-16.3	15.7	87.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	25.2	23.2	34.7	38.4	42.3
EBITDA margin	13.7	15.3	31.3	36.8	45.7
EBIT margin	12.8	14.5	23.0	25.8	31.8
Norm profit margin	17.2	15.0	17.5	15.4	22.2
Net profit margin	18.1	15.4	16.8	15.4	22.2
Normalized ROA	7.1	3.6	2.2	2.2	3.7
Normalized ROE	15.4	8.3	6.2	9.7	13.9
Normalized ROCE	10.1	5.2	3.9	5.3	7.1
Risk (x)					
D/E	1.2	1.3	1.7	2.1	2.2
Net D/E	0.7	0.8	1.3	1.6	1.8
Net debt/EBITDA	5.8	9.2	11.9	9.9	7.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.13	0.09	0.09	0.16
Norm EPS	0.15	0.13	0.09	0.09	0.16
EBITDA	0.12	0.13	1.16	0.21	0.34
Book value	0.95	1.57	1.43	1.32	1.42
Dividend	0.07	0.06	0.04	0.03	0.07
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	26.0	30.1	47.5	45.9	24.5
Norm P/E	27.3	30.7	45.5	45.9	24.5
P/BV	4.2	2.6	2.8	3.0	2.8
EV/EBITDA	40.1	39.4	37.3	29.0	19.3
Dividend Yield	1.7	1.6	1.0	0.8	1.6

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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.อุดรธานี 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.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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