

17 ตุลาคม 2560

พลังงานและสาธารณูปโภค

IRPC

บมจ. ไออาร์พีซี

Current BUY	Previous BUY	Close 6.65	2018 TP 7.40	Exp Return + 11.3%	THAI CAC Certified	CG 2016 5
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	---------------------------	------------------

Consolidated earnings

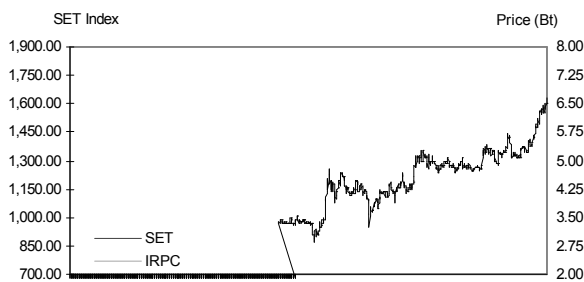
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	5,239	12,356	9,791	12,278
Net profit	9,402	9,721	9,000	12,278
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.60	0.48	0.60
% growth Y-Y	nm	135.8	-20.8	25.4
EPS (Bt)	0.46	0.48	0.44	0.60
% growth Y-Y	nm	3.4	-7.4	36.4
Dividend (Bt)	0.22	0.23	0.18	0.24
BV/share (Bt)	3.71	3.96	4.17	4.60
EV/EBITDA (x)	10.3	9.4	8.3	6.8
Normalized PER (x)	25.9	11.0	13.9	11.1
PER (x)	14.5	14.0	15.1	11.1
PBV (x)	1.8	1.7	1.6	1.4
Dividend yield (%)	3.3	3.5	2.6	3.6
YE No. of shares (million)	20,434	20,434	20,434	20,434
No. of shares - full dilution	20,434	20,434	20,434	20,434
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (16/10/2017)	6.65
SET Index	1,726.67
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.82
Paid up shares (million)	20,434.42
Free float (%)	51.90
Market cap (Bt m)	135,888.89
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	618.60
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.70, 4.82, 5.46

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Parinth Nikornkittikosol
 Register No.: 085699
 Tel.: +662 646 9817
 email: parinth.n@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ไรโตเด่นเป็นพิเศษ

คาดการณ์ไรสุทธิที่ 3.4 พันล้านบาท (+174% Q-Q, +158% Y-Y) โตเด่นจาก 1. อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น 2. margin ธุรกิจหลักทั้งโรงกลั่น และ ปิโตรเคมีขยายตัวโดดเด่น 3. รับรู้ผลกำไรสต็อกน้ำมัน หากเป็นไปตามคาดการณ์ไร 9M17 จะคิดเป็น 77% ของคาดการณ์ทั้งปี เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ไว้ที่ 9.0 พันล้านบาท เรายังเลือก IRPC เป็น top pick ของกลุ่ม และ ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 7.40 บาท เพราะการเติบโตในปี 2018 ที่ชัดเจนกว่าคู่แข่ง เนื่องจากปัจจัยการเติบโตที่ไม่ต้องพึ่งพา margin ของอุตสาหกรรม เพราะการเติบโตจะมาจาก 1. รับรู้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น 2. ประสิทธิภาพการผลิตสูงขึ้น 3. การผลิตที่ต่อเนื่องไม่มีการหยุดซ่อมภาวะอุตสาหกรรมหนุนกำไร 3Q17 เด่น

เราคาด 3Q17 จะมีผลประกอบการที่โดดเด่นจาก margin ของผลิตภัณฑ์ และ ผลกำไรสต็อกน้ำมัน โดยคาดจะมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 93% สูงขึ้น (+3% Q-Q, +13% Y-Y) ขณะที่ คาด market GIM ที่ US\$15.2/bbl (+12% Q-Q, +22% Y-Y) สาเหตุหลักจากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีโรงกลั่นหลายแห่งต้องหยุดดำเนินการทั้งตามแผน และ กะทันหัน รวมทั้งธุรกิจปิโตรเคมีที่ margin ของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่สูงขึ้น นอกจากนี้ จากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ปรับขึ้นเป็น US\$50.5/bbl (+1% Q-Q, +17% Y-Y) ทำให้คาดว่าจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 900 ล้านบาท ส่งผลให้คาดว่า account GIM จะเพิ่มขึ้นเป็น US\$16.0/bbl (+37% Q-Q, +42% Y-Y) ทำให้กำไรปกติน่าจะออกมาโดดเด่นที่ 3.3 พันล้านบาท (+157% Q-Q, +87% Y-Y) นอกจากนี้ อัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น น่าจะทำให้เกิดผลกำไรจาก fx 72 ล้านบาท ซึ่งช่วยหักล้างผลกระทบจากขาดทุน hedging ที่ราว 428 ล้านบาท ส่งผลให้คาดการณ์ไรสุทธิที่ 3.4 พันล้านบาท (+174% Q-Q, +158% Y-Y) หากเป็นไปตามคาดการณ์ไรสุทธิ 9M17 จะคิดเป็น 77% ของคาดการณ์ทั้งปีเรา ดังนั้น เรายังคงประมาณการปี 2017 ที่ 9 พันล้านบาท (-7% Y-Y)

คงความน่าสนใจด้วยคุณภาพการเติบโต

เรายังคงมีมุมมองบวกต่อแนวโน้ม 4Q17 และ 2018 โดยคาดผลประกอบการยังคงมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องด้วยคุณภาพการเติบโตที่ชัดเจนกว่าคู่แข่ง เนื่องจากปัจจัยการเติบโตไม่ได้พึ่งพาจาก margin ของผลิตภัณฑ์ แต่จะมาจากการรับรู้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ผลิตภัณฑ์ที่มีความเฉพาะเจาะจงมากขึ้น ประสิทธิภาพการผลิตที่เพิ่มขึ้น และไม่มีการหยุดซ่อมโรงงาน ประเมินกำไรปกติปี 2018 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+25% Y-Y) ยังเป็น top pick และ คงคำแนะนำซื้อ

จากเหตุผลข้างต้นด้านการเติบโตในหน้าที่ชัดเจนกว่าคู่แข่ง และ ความน่าสนใจของความเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สาย propylene ที่มีความน่าสนใจกว่า ดังนั้น เรายังคงเลือก IRPC เป็น top pick และ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 7.40 บาท (คงเดิม) อ้างอิง EV/EBITDA 7.5 เท่า

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Revenue	55,260	54,558	1.3%	45,673	21.0%
Cost of goods sold	49,274	50,911	-3.2%	42,200	16.8%
Gross profit	5,987	3,647	64.1%	3,473	72.4%
SG&A	1,597	1,621	-1.5%	1,594	0.2%
Extraordinary	(356)	(190)	87.6%	(495)	-28.0%
Net profit	3,365	1,228	174.0%	1,307	157.5%
Normalized profit	3,311	1,290	156.7%	1,770	87.1%
Normalized profit ex. stock gain/loss	2,412	2,002	20.5%	1,726	39.7%
Gross margin %	10.8%	6.7%	62.1%	7.6%	42.5%
Norm. profit margin %	6.0%	2.4%	153.4%	3.9%	54.6%
Net margin %	6.1%	2.3%	170.5%	2.9%	112.8%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	281,589	214,172	185,040	222,906	249,482	Net profit	-5,234	9,402	9,721	9,000	12,278
Cost of sales	287,930	197,913	164,900	202,707	225,599	Depre. & amortization	4,956	5,198	5,984	7,006	7,061
Gross profit	-6,341	16,259	20,140	20,199	23,884	Change in working capital	8,778	14,646	-12,808	10,854	-6,660
SG&A	5,444	6,172	6,072	6,684	6,987	Other operating CF	-4,153	-1,661	4,065	2,398	1,732
Operating profit	-11,785	10,087	14,068	13,515	16,897	Cash flow from operations	4,347	27,585	6,962	29,259	14,411
Other income	-17	-127	204	0	0	Capital expenditure	23,018	18,915	11,178	9,032	2,441
EBIT	-11,802	9,960	14,272	13,515	16,897	Other investing CF	-1,978	-7,644	-492	-1,017	-1,017
EBITDA	-3,083	18,122	20,962	21,922	25,357	Cash flow from investing	21,040	11,271	10,686	8,015	1,424
Interest charge	1,494	2,481	1,399	1,582	1,704	Free cash flow	-16,693	16,314	-3,724	21,244	12,987
Tax on income	-2,398	2,346	282	2,117	2,887	Net borrowings	17,759	-7,086	8,882	-7,210	-7,500
Earnings after tax	-10,898	5,133	12,591	9,816	12,306	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	21	21	31	25	28	Dividends paid	-2,041	-1,633	-4,490	-4,700	-3,600
Net profit	-5,234	9,402	9,721	9,000	12,278	Other CF from financing	-2,389	-6,283	-2,464	-1,685	-470
Extraordinary items	5,685	4,290	-2,839	-791	0	Cash flow from financing	13,329	-15,002	1,928	-13,595	-11,570
Normalized earnings	-10,902	5,239	12,356	9,791	12,278	Net change in cash	-3,364	1,312	-1,796	7,649	1,418

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	2,009	3,576	2,042	9,691	11,108	Growth (%)					
ST investment	0	0	0	0	0	Revenue	-3.8	-23.9	-13.6	20.5	11.9
Accounts receivable	11,192	8,942	9,967	9,288	10,395	EBITDA	nm	nm	15.7	4.6	15.7
Inventory	25,344	21,306	25,783	22,523	25,067	Net profit	nm	nm	3.4	-7.4	36.4
Other current asset	5,597	2,160	2,056	2,056	2,056	Normalized earnings	nm	nm	135.8	-20.8	25.4
Total current assets	44,142	35,984	39,848	43,558	48,626	Profitability (%)					
PPE	100,872	114,807	120,171	122,675	117,987	Gross profit margin	-2.3	7.6	10.9	9.1	9.6
Other assets	17,784	12,383	12,358	12,426	12,494	EBITDA margin	-1.1	8.5	11.3	9.8	10.2
Total Assets	162,798	163,174	172,377	178,659	179,107	EBIT margin	-4.2	4.7	7.7	6.1	6.8
Short-term loans	8,846	204	6,141	15,141	18,641	Normalized profit margin	-3.9	2.4	6.7	4.4	4.9
Account payable	25,815	25,741	19,792	28,958	28,200	Net profit margin	-1.9	4.4	5.3	4.0	4.9
Current maturities	7,701	4,265	19,705	11,000	8,000	Normalized ROA	-6.7	3.2	7.2	5.5	6.9
Other current lia.	4,467	6,000	6,790	6,790	6,790	Normalize ROE	-16.1	6.9	15.3	11.5	13.1
Total current lia.	46,829	36,210	52,428	61,889	61,631	Normalized ROCE	-10.2	7.9	11.7	11.6	14.4
Long-term debt	44,243	49,235	36,740	29,235	21,235	Risk (x)					
Other LT liabilities	3,822	1,851	2,204	2,204	2,204	D/E	1.40	1.15	1.13	1.09	0.90
Total LT liabilities	48,065	51,086	38,944	31,439	23,439	Net D/E	1.37	1.10	1.10	0.98	0.79
Total liabilities	94,894	87,296	91,372	93,328	85,070	Net debt/EBITDA	-30.13	4.62	4.26	3.82	2.92
Paid-up capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	Per share data (Bt)					
Share premium	28,554	28,554	28,554	28,554	28,554	Reported EPS	-0.26	0.46	0.48	0.44	0.60
Legal reserve	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048	EPS - Full Dilution	-0.26	0.46	0.48	0.44	0.60
Unappropriated	17,253	24,909	29,932	34,232	42,911	Normalized EPS	-0.53	0.26	0.60	0.48	0.60
Others	-455	-140	-48	-48	-48	EBITDA	-0.15	0.89	1.03	1.07	1.24
Minority Interest	70	73	85	110	138	Book value	3.32	3.71	3.96	4.17	4.60
Shareholders' equity	67,904	75,878	81,005	85,331	94,036	Dividend	0.08	0.22	0.23	0.18	0.24
						Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						Valuations (x)					
						P/E	nm	14.5	14.0	15.1	11.1
						Norm P/E	nm	25.9	11.0	13.9	11.1
						P/BV	2.0	1.8	1.7	1.6	1.4
						EV/EBITDA	nm	10.3	9.4	8.3	6.8
						Dividend yield (%)	1.2	3.3	3.5	2.6	3.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.อุดรชัย 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.มหาพรต 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมณีแล อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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