

SCC

บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	480.00	600.00	+ 25.0%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	43,122	54,554	54,136	56,149
Net profit	45,400	56,084	56,036	56,149
Normalized EPS (Bt)	35.94	45.46	45.11	46.79
% growth Y-Y	28.4	26.5	-0.8	3.7
EPS (Bt)	37.83	46.74	46.70	46.79
% growth Y-Y	35.1	23.5	-0.1	0.2
Dividend (Bt)	16.00	19.00	21.01	21.06
BV/share (Bt)	171.80	200.02	225.71	251.47
EV/EBITDA (x)	9.5	8.1	8.2	8.0
Normalized PER (x)	13.4	10.6	10.6	10.3
PER (x)	12.7	10.3	10.3	10.3
PBV (x)	2.8	2.4	2.1	1.9
Dividend yield (%)	3.3	4.0	4.4	4.4
ROE (%)	22.0	23.4	20.7	18.6
YE No. of shares (million)	1,200	1,200	1,200	1,200
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

ประกาศแยกกว่าคาด

ประกาศกำไร 3Q17 หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด โดยกำไรที่หดตัว Q-Q มาจากผลประกอบการของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และ เงินปันผลรับหายไป ขณะที่ Y-Y กำไรหดตัวจากผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่าจะยังไม่ห่าตื่นตื่น โดยกำไรน่าจะยังทรงตัว Q-Q แต่เชื่อว่าธุรกิจวัสดุก่อสร้างจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว ก่อนที่จะกลับมาเติบโตได้ในปี 2018 ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปีนี้ -1% Y-Y จากปีก่อนที่เป็นระดับสูงสุด และ ปีหน้าคาดเติบโตเล็กน้อย +4% Y-Y เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปีหน้าที่ 600 บาท กำไรที่ออกมาแยกกว่าหน้าจะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น แต่เชื่อว่าผลกระทบจะไม่มาก เนื่องจากที่ผ่านมาราคาหุ้น laggard อยู่แล้ว และ กำไร 9M17 คิดเป็น 74% ของคาดการณ์เรา จึงไม่ได้เป็น downside ต่อการประมาณการกำไรปีนี้ ขณะที่พื้นฐานของหุ้นยังแข็งแกร่ง โดยสามารถคาดหวังการเติบโตจากการขยายการลงทุนไปต่างประเทศ และการขยายตัวของธุรกิจวัสดุก่อสร้างในปี 2018 อีกทั้งปัจจุบันยังมี valuation ที่ไม่แพง ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ

กำไร 3Q17 หดตัวกว่าคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 3Q17 เท่ากับ 11,836 ล้านบาท (-11% Q-Q -16% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาด 9% และ ต่ำกว่าที่ Bloomberg consensus คาด 16% สำหรับภาพรวมผลประกอบการ 3Q17 ถือว่าหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยกำไรสุทธิ (-11% Q-Q, -16% Y-Y) ส่วนกำไรปกติ -13% Q-Q จากเงินปันผลรับที่หายไปตามฤดูกาล และ ผลประกอบการของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง ขณะที่ -9% Y-Y จากส่วนต่างปิโตรเคมีที่ลดลง

ไม่ได้เป็น downside ต่อคาดการณ์กำไรเรา

กำไรปกติ 9M17 คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปีเรา ส่วนแนวโน้ม 4Q17 เราคาดว่าผลการดำเนินงานปกติน่าจะยังคงทรงตัว แต่จะมีเงินปันผลรับเข้ามาช่วย และ เชื่อว่าธุรกิจวัสดุก่อสร้างจะเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว ดังนั้น เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2017 ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท (-1% Y-Y) และ ปี 2018 ที่ 5.6 หมื่นล้านบาท (+4% Y-Y) เติบโตจากธุรกิจวัสดุก่อสร้างตามการก่อสร้างจริงของโครงการภาครัฐ ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมียังน่าจะทรงตัวในระดับสูงต่อไปได้

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปีหน้า คงคำแนะนำซื้อ

กำไรที่ต่ำกว่าคาดอาจเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น แต่เชื่อว่าผลกระทบจะไม่มากเพราะราคาหุ้นที่ laggard อยู่แล้ว และ ไม่ได้เป็น downside ต่อการประมาณการทั้งปีเรา ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อลงทุนระยะยาว ด้วยเหตุผล 4 ประการ 1.) พื้นฐานที่ยังแข็งแกร่งจากกำไรปี 2017 ที่น่าจะทรงตัว Y-Y ซึ่งเป็นระดับสูงสุด 2.) ธุรกิจวัสดุก่อสร้างน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2017 และ จะเติบโตได้ในปี 2018 3.) การเติบโตจากการลงทุนในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ 4.) ราคาหุ้นที่ยังไม่แพง จากราคาหุ้นที่ YTD ยัง laggard SET ที่ +11% หุ้น big cap. ที่ +26% แต่ SCC -3% ทำให้ปัจจุบันอัปเดตเปิดกว้าง และมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง 4.4% ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 600 บาท (เดิม 610 บาท) อ้างอิง SOTP ลดลงเนื่องจากการปรับ valuation ของธุรกิจปิโตรเคมีลงจาก EV/EBITDA ที่ 7.5 เท่า เป็น 7.0 เท่า เพราะ มองว่าการเติบโตในอนาคตชะลอลงเนื่องจากผ่านจุดที่ดีที่สุดของวัฏจักรมาแล้ว

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

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Sales revenue	112,428	108,825	3.3%	104,957	7.1%	<ul style="list-style-type: none"> 3Q17 มีรายได้ 112,428 ล้านบาท (+3% Q-Q, +7% Y-Y) ขยายตัวจากธุรกิจวัสดุก่อสร้างในอาเซียน และ ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของปีไตรมาส กำไรสุทธิเท่ากับ 11,836 ล้านบาท (-11% Q-Q, -16% Y-Y) ทั้งนี้ หากหักรายการพิเศษจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ 310 ล้านบาท กำไรปกติจะเท่ากับ 11,526 ล้านบาท (-13% Q-Q, -9% Y-Y)
Costs	87,177	84,650	3.0%	79,283	10.0%	
Gross profit	25,251	24,175	4.5%	25,674	-1.6%	
SG&A costs	13,759	13,309	3.4%	12,889	6.7%	
Normalized earnings	11,526	13,202	-12.7%	12,609	-8.6%	
Net profit	11,836	13,252	-10.7%	14,091	-16.0%	
Gross margin	22.5%	22.2%	1.1%	24.5%	-8.2%	
Norm profit margin	10.3%	12.1%	-15.5%	12.0%	-14.7%	
Net profit margin	10.5%	12.2%	-13.5%	13.4%	-21.6%	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	487,545	439,614	423,442	451,753	467,309
Cost of sales	409,431	341,511	319,021	349,950	364,901
Gross profit	78,114	98,103	104,421	101,803	102,408
SG&A	44,952	49,661	50,232	49,875	50,029
Operating profit	33,162	48,442	54,189	51,928	52,379
Other income	5,836	5,429	7,668	5,730	6,017
EBIT	43,324	61,162	72,122	74,975	76,578
EBITDA	61,386	81,932	94,832	95,775	99,419
Interest charge	7,266	9,076	5,983	6,479	6,308
Tax on income	4,968	6,077	4,618	5,308	5,209
Earnings after tax	26,798	40,996	52,786	47,771	46,879
Minority interest	3,345	8,316	14,635	14,781	14,929
Net profit	33,615	45,400	56,084	56,036	56,149
Extraordinary items	34	2,278	1,530	1,900	0
Normalized earnings	33,581	43,122	54,554	54,136	56,149

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	26,798	40,996	52,786	47,771	46,879
Depre. & amortization	18,062	20,770	22,710	20,800	22,840
Change in working capital	-6,274	1,453	-2,863	-3,947	-2,121
Other operating CF	8,903	4,528	-4,249	-1,815	-2,273
Cash flow from operations	47,489	67,747	68,384	62,810	65,325
Capital expenditure	40,705	46,026	32,014	60,000	60,000
Other investing CF	-6,291	1,774	-24,437	-28,777	-29,261
Cash flow from investing	-34,414	-47,800	-7,577	-31,223	-30,739
Free cash flow	13,075	19,947	60,807	31,587	34,587
Net borrowings	8,616	6,620	-8,590	-6,836	-3,253
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-14,956	-17,350	-20,398	-25,208	-25,242
Other CF from financing	-5,138	-12,170	-20,188	-3,915	-3,745
Cash flow from financing	-11,478	-22,900	-49,176	-35,959	-32,240
Net change in cash	1,597	-2,953	11,631	-4,372	2,347

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	19,031	16,078	27,709	23,337	25,684
ST investment	8,137	18,636	13,089	13,089	13,089
Accounts receivable	51,842	54,294	48,329	51,560	53,336
Inventory	52,747	52,898	53,335	58,506	61,005
Other current asset	6,241	6,490	13,528	13,528	13,528
Total current assets	137,998	148,396	155,990	160,020	166,642
PPE	205,473	230,932	245,183	284,383	321,542
Other assets	122,352	130,652	138,514	138,514	139,469
Total Assets	465,823	509,980	539,687	582,917	627,653
Short-term loans	12,509	16,192	15,601	15,601	15,601
Account payable	45,080	48,833	45,957	50,413	52,566
Current maturities	33,024	56,835	49,530	43,253	28,253
Other current lia.	4,905	5,457	6,980	6,980	6,980
Total current lia.	95,518	127,317	118,068	116,247	103,400
Long-term debt	150,426	129,552	128,858	128,299	140,046
Other LT liabilities	10,562	10,105	11,143	11,143	11,143
Total LT liabilities	160,988	139,657	140,001	139,442	151,189
Total liabilities	256,506	266,974	258,069	255,689	254,589
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Legal reserve	160	160	160	160	160
Unappropriated	174,574	202,441	237,993	268,821	299,729
Others	1,350	2,361	670	670	670
Minority Interest	32,033	36,844	41,595	56,376	71,306
Shareholders' equity	209,317	243,006	281,618	327,228	373,064

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	12.3	-9.8	-3.7	6.7	3.4
EBITDA	5.3	33.5	15.7	1.0	3.8
Net profit	-8.0	35.1	23.5	-0.1	0.2
Normalized earnings	-1.0	28.4	26.5	-0.8	3.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.0	22.3	24.7	22.5	21.9
EBITDA margin	12.6	18.6	22.4	21.2	21.3
EBIT margin	8.9	13.9	17.0	16.6	16.4
Normalized profit margin	6.9	9.8	12.9	12.0	12.0
Net profit margin	6.9	10.3	13.2	12.4	12.0
Normalized ROA	7.2	8.5	10.1	9.3	8.9
Normalize ROE	18.9	20.9	22.7	20.0	18.6
Normalized ROCE	10.1	14.6	15.3	14.8	13.5
Risk (x)					
D/E	1.23	1.10	0.92	0.78	0.68
Net D/E	1.13	1.03	0.82	0.71	0.61
Net debt/EBITDA	3.87	3.06	2.43	2.43	2.30
Per share data (Bt)					
Reported EPS	28.01	37.83	46.74	46.70	46.79
EPS - Full Dilution	28.01	37.83	46.74	46.70	46.79
Normalized EPS	27.98	35.94	45.46	45.11	46.79
EBITDA	51.16	68.28	79.03	79.81	82.85
Book value	147.74	171.80	200.02	225.71	251.47
Dividend	12.50	16.00	19.00	21.01	21.06
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	17.1	12.7	10.3	10.3	10.3
Norm P/E	17.2	13.4	10.6	10.6	10.3
P/BV	3.2	2.8	2.4	2.1	1.9
EV/EBITDA	12.7	9.5	8.1	8.2	8.0
Dividend yield (%)	2.6	3.3	4.0	4.4	4.4

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 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.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.อ.ยิ่งเป่า 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.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 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