

EA

บมจ. พลังงานบริสุทธิ์

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	SELL	44.00	47.00	+ 6.8%	Declared	4

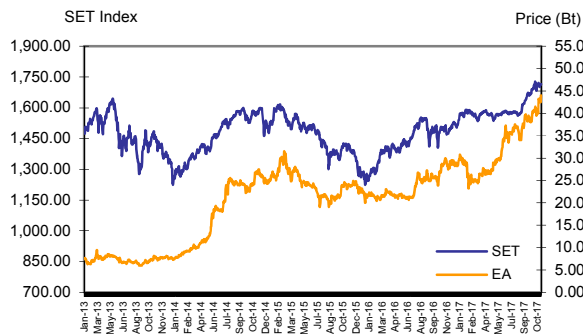
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2,687	3,354	4,304	6,190
Net profit	2,687	3,252	4,304	6,190
Normalized EPS (Bt)	0.72	0.90	1.15	1.66
EPS (Bt)	0.72	0.87	1.15	1.66
% growth	67.4	20.8	32.4	43.8
Dividend (Bt)	0.10	0.13	0.17	0.25
BV/share (Bt)	2.28	3.05	4.03	5.23
EV/EBITDA (x)	44.9	34.8	27.5	21.4
Normalized PER (x)	61.1	49.0	38.2	26.6
PER (x)	61.1	50.6	38.2	26.6
PBV (x)	19.3	14.4	10.9	8.4
Dividend yield (%)	0.2	0.3	0.4	0.6
ROE (%)	28.6	28.6	31.7	33.7
YE No. of shares (million)	3,730	3,730	3,730	3,730
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (08/11/2017)	44.00
SET Index	1,714.65
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.45
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.86
Market cap (Bt m)	164,120.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	280.19
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	45.00, 23.20, 33.68

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q17 นิวไฮ ปรับเป้าเป็นปีหน้ารวมแบตซ์ได้ 47 บาท

แนวโน้มกำไรน่าจะเกินหลักพันล้านบาทเป็นไตรมาสแรกเพราะรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมครบทั้ง 3 โครงการสำหรับปีนี้รวม 126MW ชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นพิเศษจากค่าธรรมเนียมรีไฟแนนซ์เงินกู้ด้วยหุ้นกู้ และดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นหลังจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบแล้ว เราคาดการณ์ +15% Q-Q, +55% Y-Y แนวโน้มกำไรจะสดใสต่อเนื่องใน 4Q17 เพราะกระแสลมที่ดีมาก เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-20 ขึ้น 5-7% จากการรวมโครงการแบตเตอรี่สำรองไฟฟ้าและสถานีชาร์จไฟรถยนต์ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 47 บาทจากเป้าปีนี้ที่ 33 บาท แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นจนอาจ upside ต่ำกว่า 10% จึงแนะนำถือ

คาดการณ์ 3Q17 +15% Q-Q, +55% Y-Y โรงไฟฟ้าพลังงานลมเข้ามาเต็มไตรมาส

เราคาดการณ์ 3Q17 เพิ่มขึ้น 15.0% Q-Q และ 54.8% Y-Y เป็น 1,112 ล้านบาท ขยับขึ้นเป็นหลักพันล้านบาทเป็นไตรมาสแรก จากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมครบทั้งหมด 3 โครงการรวม 126MW โดยโครงการแรกของโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 36MW COD ตั้งแต่ 3 มิ.ย. 2017 โครงการที่ 2 ขนาด 45MW COD 10 มิ.ย. และโครงการสุดท้าย COD เมื่อ 23 มิ.ย. รวมกับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีอยู่แล้ว 278MW รวมเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด 404MW ประกอบกับกระแสลมดีต่อเนื่องจนถึงปัจจุบันทำให้การผลิตกระแสไฟฟ้าทำได้ดี ชดเชยขาดที่ไม่ค่อยดีนักได้ แต่จะเริ่มบันทึกดอกเบี้ยจ่ายจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เริ่ม COD และมีค่าใช้จ่าย One-time expense เกือบ 100 ล้านบาทเป็นค่าธรรมเนียมจากการรีไฟแนนซ์เงินกู้ด้วยหุ้นกู้ ก่อนจะมีกำไรโตเด่นอีกครั้งใน 4Q17 เป็นต้นไป

คงประมาณการกำไรจากโรงไฟฟ้าตามเดิม เพิ่มเติมคือแบตซ์สำรองไฟฟ้า

เรายังคงคาดการณ์ทั้งปี 2017 +36% Y-Y และโตต่อเนื่อง 40.3% Y-Y ในปี 2018 จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมเฟส 2 ที่จ.ชัยภูมิเข้ามาอีก 260MW (ทยอย COD ตั้งแต่ พ.ค.) รวมเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 664MW กำไรจากโรงไฟฟ้าทั้งหมดจะเติบโตเต็มที่ในปี 2019 ด้วยกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดเราประเมินมูลค่าหุ้นได้ 33 บาท แต่การลงทุนในบริษัท Amita ที่เพิ่มขึ้นเป็น 50.7% และข้อมูลที่มีมากขึ้น เราจึงปรับประมาณการใหม่โดยรวมโครงการผลิตแบตเตอรี่สำรองไฟฟ้าขนาด 50Gwh มูลค่า 1 แสนล้านบาท (ทยอยลงทุน) และในระหว่างที่รอรับรู้รายได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า EA จะมีรายได้เพิ่มจากให้บริการชาร์จไฟรถยนต์ตามห้างสรรพสินค้าต่างๆ บริษัทตั้งเป้า 1,000 หัวชาร์จรอบกรุงเทพฯและปริมณฑลในปี 2018 โครงการดังกล่าวเป็นการร่วมทุนกับบริษัทในจีน โดย EA ถือ 45%

ประเมินโครงการแบตซ์สำรอง 13 บาท/หุ้น รวมเป็นเป้าใหม่ 47 บาท

การรวมโครงการแบตเตอรี่สำรองเฟสแรก 1Gwh มูลค่าเงินลงทุน 3 พันล้านบาท เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ใน 1Q19 ทำให้เราคาดการณ์ในช่วง 4 ปีข้างหน้า (ปี 2017-20) เติบโตเฉลี่ย 32% CAGR เร่งตัวจากเดิมที่คาดโตเฉลี่ย 28% CAGR เราประเมินมูลค่าโครงการดังกล่าวได้ 13 บาท/หุ้น ยังไม่รวมเฟส 2 ที่มีกำลังการผลิต 49 Gwh งบลงทุน 9.8 หมื่นล้านบาท คาดว่าจะสรุปผู้ร่วมทุนได้ในสิ้นปีนี้ ประมาณการกำไรที่เราปรับขึ้นทำให้ราคาหุ้น EA ปัจจุบันคิดเป็น PE ปี 2018 ที่ 26.6 เท่า หรือ PEG 0.8 เท่า เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 47 บาท (SOTP รวมโรงไฟฟ้าทั้งหมด โครงการแบตซ์สำรองไฟฟ้า และสถานีชาร์จไฟรถยนต์) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันเหลือ upside ต่ำกว่า 10% จึงแนะนำถือ/ซื้อเมื่ออ่อนตัว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	7,583	9,197	10,392	13,978	18,054
Costs of sales	5,346	5,461	5,637	7,660	9,648
Gross profit	2,237	3,736	4,755	6,318	8,406
SG&A costs	297	389	458	664	821
Operating profit	1,939	3,348	4,297	5,654	7,584
Other income	18	15	47	49	63
EBIT	1,958	3,362	4,344	5,703	7,648
EBITDA	2,353	4,083	5,413	6,828	8,816
Interest expense	328	646	995	1,364	1,426
Tax on income	20	28	-6	35	31
Earnings after tax	1,609	2,688	3,355	4,304	6,190
Minority interests	-1	-1	-1	0	0
Normalized earnings	1,608	2,687	3,354	4,304	6,190
Extraordinary items	0	0	-102	0	0
Net profit	1,608	2,687	3,252	4,304	6,190

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	2,687	3,252	4,304	6,190	2,687
Depreciation & amort.	735	1,116	1,174	1,232	735
Change in work capital	-677	-422	-896	-685	-677
Other adjustments	710	1,006	-220	127	710
Cash flow from operation	3,455	4,951	4,362	6,864	3,455
Capital expenditure	-8,213	-8,208	-8,448	-8,595	-8,213
Cash flow from investing	-11,307	-7,835	-9,050	-7,982	-11,307
Free cash flow	-7,852	-2,884	-4,688	-1,118	-7,852
Net borrowings	9,570	4,573	4,550	2,270	9,570
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-75	373	486	-929	-75
Cash flow from financing	9,495	4,946	5,036	1,341	9,495
Net change in cash	1,643	2,062	348	223	1,643

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	1,268	2,912	4,039	4,386	4,609
Accounts receivable	836	1,449	1,904	2,221	2,523
Inventory	147	165	187	231	291
Other current assets	18	54	0	81	105
Total current assets	2,270	4,581	6,132	6,921	7,530
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	16,184	27,415	33,485	36,058	40,826
Other assets	873	1,061	1,890	1,770	2,081
Total assets	19,327	33,057	41,507	44,750	50,437
Short-term loans	716	1,690	946	930	821
Accounts payable	207	273	420	420	132
Current maturities	480	1,160	1,651	1,755	1,145
Other current liabilities	1,218	1,840	521	420	317
Total current liabilities	2,621	4,964	3,538	3,524	2,415
Long-term debt	10,796	19,368	25,779	25,376	27,602
Other LT liabilities	13	215	800	800	890
Total LT liabilities	10,809	19,583	26,580	26,177	28,492
Total liabilities	13,429	24,547	30,118	29,701	30,908
Registered capital	373	373	373	373	373
Paid-up capital	373	373	373	373	373
Share premium	3,681	3,681	3,681	3,681	3,681
Legal reserve	37	37	37	37	75
Retained earnings	1,849	4,461	7,339	10,998	15,440
Minority interests	4	5	6	7	8
Shareholders' equity	5,893	8,505	11,383	15,042	19,521

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	92.6	21.3	13.0	34.5	29.2
EBITDA	475.4	73.5	32.6	26.1	29.1
Net profit	503.0	67.0	21.0	32.4	43.8
Normalized earnings	503.0	67.0	24.8	28.3	43.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.5	40.6	45.8	45.2	46.6
EBITDA margin	31.0	44.4	52.1	48.8	48.8
EBIT margin	25.6	36.4	41.3	40.5	42.0
Normalized profit margin	21.2	29.2	32.3	30.8	34.3
Net profit margin	21.2	29.2	31.3	30.8	34.3
Normalized ROA	8.3	8.1	7.8	9.6	12.3
Normalize ROE	27.3	31.6	28.6	28.6	31.7
Normalized ROCE	9.6	9.6	8.6	10.4	12.9
Risk (x)					
D/E	2.3	2.9	2.6	2.0	1.6
Net D/E	2.1	2.5	2.3	1.7	1.3
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.43	0.72	0.87	1.15	1.66
EPS - Normalized	0.43	0.72	0.90	1.15	1.66
EBITDA	0.63	1.09	1.45	1.83	2.36
FCF	-1.56	-2.11	-0.77	-1.25	-0.30
Book value	1.58	2.28	3.05	4.03	5.23
Dividend	0.02	0.10	0.13	0.17	0.25
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	102.3	61.1	50.6	38.2	26.6
P/E - Normalized	102.3	61.1	49.0	38.2	26.6
P/BV	27.8	19.3	14.4	10.9	8.4
EV/EBTDA	74.3	44.9	34.8	27.5	21.4
Dividend yield (%)	0.0	0.2	0.3	0.4	0.6

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.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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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