

EA

บมจ. พลังงานบริสุทธิ์

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

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	2,687	3,354	4,020	5,788
Net profit	2,687	3,252	4,069	5,788
Normalized EPS (Bt)	0.72	0.90	1.08	1.55
Reported EPS (Bt)	0.72	0.87	1.09	1.55
% Reported EPS growth	67.4	20.8	25.1	42.3
Dividend (Bt)	0.10	0.13	0.16	0.23
BV/share (Bt)	2.28	3.05	3.98	5.09
EV/EBITDA (x)	44.5	33.5	28.8	22.2
PER (x)	61.1	49.0	40.9	28.4
PER (x) - normalized	61.1	50.6	40.4	28.4
PBV (x)	19.3	14.4	11.1	8.6
Dividend yield (%)	0.2	0.3	0.4	0.5
ROE (%)	31.6	28.6	27.4	30.5
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

กำไร 3Q17 ต่ำกว่าคาดเพราะค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นชั่วคราว

กำไร 3Q17 +1% Q-Q, +36% Y-Y ต่ำกว่าคาดเพราะต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่ม

EA รายงานกำไรสุทธิ 976.1 ล้านบาทใน 3Q17 เพิ่มขึ้นเพียง 1.0% Q-Q และ 35.9% Y-Y ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดประมาณ 10% เพราะต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูงกว่าที่คาด โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่ ค่าธรรมเนียมในการรีไฟแนนซ์เงินกู้ระยะยาวเป็นหุ้นกู้ และดอกเบี้ยจ่ายที่เคยบันทึกเป็นต้นทุนการก่อสร้างก่อนหน้านี้ ทำให้มาร์จิ้นต่ำไปกว่าคาด อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการที่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวออก กำไรในไตรมาสนี้ใกล้เคียงที่เราและตลาดคาด มุมมองของเราต่อ EA จึงไม่เปลี่ยนแปลง และถึงแม้จะมีค่าใช้จ่ายดังกล่าว มาร์จิ้นโดยรวมก็ยังคงได้ดี Gross margins 47.6% และ EBIDA margin 56.3% สูงกว่าปี 2016 และไม่ต่างจาก 1H17 นี้

ปรับกำไรลง 5% ไม่กระทบราคาเป้าหมายนัก แนะนำถือเพราะ upside จำกัด

เราปรับประมาณการกำไรปี 2017-18 ลง 5% เป็น 4,068.5 ล้านบาท สะท้อนกำไร 3Q17 ที่ต่ำกว่าคาด และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในปีหน้าขึ้นเล็กน้อย กำไรที่ปรับใหม่ยังคงทำนิวไฮต่อเนื่อง โดยคาดกำไรปี 2017 +25.1% และปี 2018 +42.3% Y-Y จากโรงไฟฟ้าพลังงานลมเฟส 2 ที่จ.ชัยภูมิเข้ามาอีก 260MW (ทยอย COD ตั้งแต่ พ.ค.) รวมเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 664MW การปรับกำไรไม่ได้ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 เปลี่ยนมากนัก เราจึงยังคงราคาเป้าหมาย 47 บาท (SOTP) ซึ่งรวมธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้งหมด โครงการแบตเตอรี่สำรองไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจสถานีบริการชาร์จไฟรถยนต์ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 28.4 เท่าในปี 2018 คิดเป็น PEG 0.9 เท่า ไม่ถึงกับแพงแต่ยังไม่ถูกจนต้องซื้อใหม่ จึงยังคงแนะนำถือ/ซื้อเมื่ออ่อนตัว

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	3,097	2,933	5.6	2,545	21.7	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ที่เพิ่มขึ้นหลัก ๆ มาจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เพิ่มขึ้นในปีนี้ 126MW จากสิ้นปี 2016 ที่มีแต่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 278MW ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายไบโอดีเซลทรง ๆ ถึงลดลงเล็กน้อยตามราคาขายซึ่งเป็นไปตามตลาดโลก อัตรากำไรต่าง ๆ ยังรักษาได้ดีแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการเริ่มจ่ายไฟฟ้า มีบุคลากรเพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยที่ต้องบันทึกเป็นรายจ่ายแทนที่จะบันทึกเป็นต้นทุนระหว่างก่อสร้าง
Cost of services	1,622	1,563	3.8	1,378	17.7	
Gross profit	1,475	1,370	7.7	1,167	26.4	
SG&A	169	145	16.5	104	62.4	
Interest expense	331	283	16.5	298	10.8	
Normalized earnings	976	967	1.0	718	35.9	
Net profit	976	967	1.0	718	35.9	
EPS	0.26	0.26	1.0	0.19	36.8	
Gross margin (%)	47.6	46.7	0.9	45.9	1.8	
EBITDA margin (%)	56.3	54.0	2.3	55.6	0.7	
Net profit margin (%)	31.5	33.5	-1.4	28.2	3.3	

Source: Company data, FSS Research

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenues	7,583	9,197	10,392	12,054	16,054
Cost of sales	5,346	5,461	5,637	6,277	8,300
Gross profit	2,237	3,736	4,755	5,777	7,754
SG&A	297	389	458	615	730
Operating profit	1,939	3,348	4,297	5,163	7,024
Other income	18	15	47	71	61
EBIT	1,958	3,362	4,344	5,234	7,084
EBITDA	2,353	4,083	5,413	6,336	8,255
Interest expense	328	646	995	1,201	1,268
Tax	20	28	-6	3	17
Earning after tax	1,609	2,688	3,355	4,030	5,799
Minority interest	-1	-1	-1	0	0
Norm profit	1,608	2,687	3,354	4,020	5,788
Extra ordinary	0	0	-102	49	0
Net profit	1,608	2,687	3,252	4,069	5,788

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit before tax	1,609	2,687	3,252	4,069	5,788
Depre. & amort.	414	735	1,116	1,174	1,232
Change in working capital	-266	-677	-422	-896	-885
Other adjustments	350	710	1,006	1,259	-1,108
Cash flow from operation	2,107	3,455	4,951	5,605	5,026
Capital expenditure	-8,213	-8,213	-8,208	-8,648	-13,595
Others	-7,932	-11,307	-7,835	-9,050	-7,982
Cash flow from investing	-5,825	-7,852	-2,884	-3,445	-2,956
Free cash flow	5,596	9,570	4,573	4,550	3,970
Net borrowings	0	0	0	0	0
Capital raised	-75	-75	373	-610	-868
Paid Dividends	5,521	9,495	4,946	3,940	3,102
Others	-304	1,643	2,062	495	146
Cash flow from financing	1,609	2,687	3,252	4,069	5,788
Net change in cash	414	735	1,116	1,174	1,232

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposit	1,268	2,912	4,039	4,533	4,680
Trade receivable	836	1,449	1,904	1,915	2,243
Inventory	147	165	187	189	250
Other current assets	18	54	0	70	93
Total current assets	2,270	4,581	6,132	6,710	7,269
L-T investment	0	0	0	0	0
Property and equipment	16,184	27,415	33,485	36,058	40,826
Other assets	873	1,061	1,890	1,630	1,937
Total assets	19,327	33,057	41,507	44,398	50,032
Short-term loans	716	1,690	946	930	821
Trade account payable	207	273	420	344	114
Current maturity	480	1,160	1,651	1,755	1,145
Other current liabilities	1,218	1,840	521	344	273
Total current liabilities	2,621	4,964	3,538	3,373	2,353
Long-term loan	10,796	19,368	25,779	25,376	27,802
Other LTD	13	215	800	800	890
Total LTD	10,808	19,583	26,580	26,177	28,692
Total liabilities	13,429	24,547	30,118	29,550	31,045
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	10,798	14,897
MI	4	5	6	7	8
Total equity	5,893	8,505	11,383	14,842	18,979

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	92.6	21.3	13.0	16.0	33.2
EBITDA	475.4	73.5	32.6	17.1	30.3
Net profit	503.0	67.0	21.0	25.1	42.3
Norm profit	503.0	67.0	24.8	19.9	44.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.5	40.6	45.8	47.9	48.3
EBITDA margin	31.0	44.4	52.1	52.6	51.4
EBIT margin	25.6	36.4	41.3	42.8	43.8
Operating Margin	21.2	29.2	32.3	33.3	36.1
Net profit margin	21.2	29.2	31.3	33.8	36.1
Norm ROA	8.3	8.1	7.8	9.2	11.6
Norm ROE	27.3	31.6	28.6	27.4	30.5
Norm ROCE	9.6	9.6	8.6	9.9	12.1
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	1.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.43	0.72	0.87	1.09	1.55
Norm EPS	0.43	0.72	0.90	1.08	1.55
EBITDA	0.63	1.09	1.45	1.70	2.21
FCF	-1.56	-2.11	-0.77	-0.92	-0.79
Book value	1.58	2.28	3.05	3.98	5.09
Dividend	0.02	0.10	0.13	0.16	0.23
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	102.3	61.1	50.6	40.4	28.4
Norm P/E	102.3	61.1	49.0	40.9	28.4
P/BV	27.8	19.3	14.4	11.1	8.6
EV/EBTDA	78.0	44.5	33.5	28.8	22.2
Dividend yield (%)	0.0	0.2	0.3	0.4	0.5

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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.อุดรชัย 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.ริมกก 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.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันิพลาซ่า 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.มหาพรต 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บัตตานี</p>				

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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