

TPCH

บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

14.50

20.00

+ 37.9%

N/A

3

Consolidated earnings

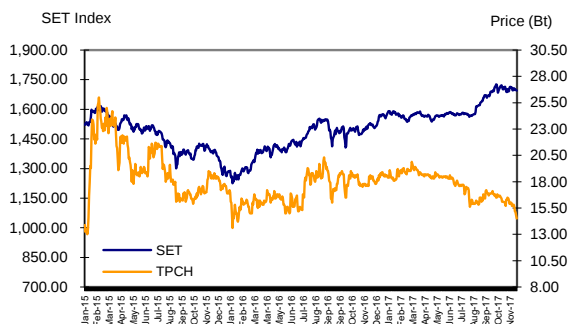
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	47	201	260	389
Net profit	47	201	200	389
EPS (Bt)-Norm	0.12	0.50	0.65	0.97
EPS (Bt)	0.12	0.50	0.50	0.97
% Norm EPS growth	53.3	331.6	29.3	49.4
Dividend (Bt)	0.00	0.03	0.15	0.19
BV/share (Bt)	4.42	4.92	5.27	6.05
EV/EBITDA (x)	56.7	22.7	17.5	11.8
PER (x) - Norm	125.7	29.1	22.5	15.1
PER (x)	125.7	29.1	29.3	15.1
PBV(x)	3.3	3.0	2.8	2.4
Dividend yield (%)	0.0	0.2	1.1	1.3
ROE (%)	2.6	10.2	12.3	16.0
No.of shares- full dilution	401.2	401.2	401.2	401.2
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (06/12/2017)	14.50
SET Index	1,694.39
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.41
Paid up shares (million)	401.20
Free float (%)	57.52
Market cap (Bt mn)	5,817.40
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	33.59
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	20.00, 14.50, 17.94

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul

Register No : 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

มองข้ามกำไรสุทธิปี 2017 ที่พลาดเป้า

เรามีความเห็นเป็นกลางต่อ Opportunity Day เมื่อวาน แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิและกำไรปกติปี 2017 ลง 27% และ 11% จากกำไรสุทธิ 9M17 ที่ต่ำกว่าคาด รวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษโดยเฉพาะการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเงินลงทุน BE เต็มจำนวน ต้นทุนค่าจัดการโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และการ COD ล่าช้าของโรงไฟฟ้า SGP เป็นต้น 1Q18 จะเป็นกำไรสุทธิปี 2017 Flat Y-Y แม้กำไรปกติโต 29.3% และปรับประมาณการปี 2018-2019 ลง 12-15% ยังเป็นกำไรปกติโตสูง 49.4% และ 45.8% ตามลำดับ ราคาหุ้นที่ Underperform สะท้อนกำไรสุทธิในช่วง 9M17 ที่น่าผิดหวัง ราคาปัจจุบันมี Upside สูงเกือบ 38% คงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว

โรงไฟฟ้าสตูลกรีน พาวเวอร์ กำหนด COD เดือนม.ค.ปี18

ผู้บริหารตลาดโรงไฟฟ้าสตูลกรีน พาวเวอร์ (SGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 51%) มีกำหนดจะทำ Trial run ในวันที่ 24 ธ.ค.นี้ และจะเริ่มการผลิตไฟเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.2018 ล่าช้ากว่าคาดเดิม 1-2 เดือน

ปรับประมาณการกำไรสุทธิและปกติปี 2017 ลง 27% และ 11% สะท้อนกำไร 3Q17 ต่ำกว่าคาด รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิและกำไรปกติในปี 2017 ลง 27% และ 11% เป็นกำไรสุทธิ Flat Y-Y แต่กำไรปกติโต 29.3% Y-Y กำไรสุทธิที่ทำได้เพียง Flat Y-Y รวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 60 ล้านบาท โดยในจำนวนนั้น 50 ล้านบาท เป็นการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเงินลงทุน BE เต็มจำนวน 50 ล้านบาท (ทยอยตั้งในช่วง 2Q17-3Q17) ขณะที่กำไรปกติโต 29.3% Y-Y จากโรงไฟฟ้าฟัทลุงกรีน (PGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 60%) เริ่ม COD ต้น 3Q17 และ 2 โรงไฟฟ้า คือ MGP และ TSG ผลิตเต็มปี (เริ่ม COD ต้น 2Q16 และ 4Q16 ตามลำดับ) ชดเชยต้นทุนค่าจัดการโรงไฟฟ้า MWE เพิ่มตามต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่ม และค่าใช้จ่าย SG&A เกี่ยวกับพัฒนาธุรกิจ การรับรู้ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้าชยะก่อนการผลิต และการ COD ล่าช้า 1-2 เดือนของโรงไฟฟ้า SGP ดังกล่าว

และปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ลง 12-15% ยังเป็นกำไรโตสูง

แม้เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิและกำไรปกติปี 2018-2019 ลง 12-15% แต่ยังเป็นกำไรปกติในปี 2018 โต 49.4% จากการผลิตเต็มปีของโรงไฟฟ้า PGP และ SGP และกำไรปกติปี 2019 โต 45.8% จากการทยอย COD ของโรงไฟฟ้าใหม่ 4 โรง รวมโครงการใหญ่ "PTG" เฟส 1 ขนาด 23 MW ที่คาดเริ่ม COD 1Q19

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 20 บาท

ราคาหุ้น Underperform ในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนกำไรสุทธิในช่วง 9M17 ที่รวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษ ราคาปัจจุบันมี Upside สูงเกือบ 38% จากราคาเป้าหมายที่ปรับลงเล็กน้อยเป็น 20 บาท จากเดิม 21 บาท จึงคงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทจะเข้าร่วมประมูลโครงการรับซื้อไฟฟ้า VSPP Semi-Firm ราว 80-100 MW จากโควตาซื้อทั้งหมด 280 MW คาดว่ากพ.จะประกาศรายละเอียดการประมูลใน 1Q18 (คาด COD ปี 2019) และจะประมูลโรงไฟฟ้าชยะ 10 MW และ 20 MW ใน 1H18 เรายังไม่รวมโครงการดังกล่าวในประมาณการ

ความเสี่ยง: ความล่าช้าของโครงการใหม่, ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มอย่างมีนัยฯ ทำให้ต้องมีการปรับสัญญาการบริหารกับ Operator ของโครงการโรงไฟฟ้า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	258	305	672	1,069	1,480
Cost of sales	146	181	345	610	787
Gross profit	112	124	327	459	693
SG&A	42	47	69	75	86
Operating profit	69	76	258	385	607
Other income	3	18	16	16	16
EBIT	73	94	274	401	623
EBITDA	96	110	320	494	726
Interest charge	28	27	45	117	136
Equity income	0	-2	25	55	57
Tax on income	-6	-4	-2	0	0
Minority Interests	21	22	59	80	156
Norm profit	30	47	201	260	389
Extraordinary items	0	0	0	-60	0
Net profit	30	47	201	200	389

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	30	47	201	200	389
Depreciation etc.	27	34	62	109	119
Change in working capital	-52	-154	14	60	157
Other adjustments	0	2	-28	-116	-57
Cashflow from operation	6	-71	248	254	608
Capital expenditures	-565	-625	-1,068	-1,490	-400
Others	-68	-80	-254	-49	-55
Cash flow from investing	-632	705	-1,323	-1,539	-455
Free cash flow	-627	-775	-1,074	-1,285	153
Net borrowings	460	15	816	962	-187
Equity capital raised	1,118	4	0	0	0
Dividend paid	-2	-2	0	-62	-74
Others	144	140	99	80	156
Cash flow from financing	1,720	158	915	980	-105
Net Change in cash	1,093	-617	-159	-305	47

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,372	754	595	290	337
Accounts receivable	94	97	168	176	243
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	142	414	400	534	518
Total current assets	1,608	1,266	1,163	1,000	1,098
Investment	66	123	366	422	478
PPE	1,256	1,847	2,853	4,234	4,515
Other assets	36	59	70	63	61
Total Assets	2,966	3,294	4,453	5,719	6,153
Short-term loans	99	0	0	0	0
Account payable	65	43	73	100	129
Total current liab.	239	261	331	533	741
Long-term debt	774	861	1,550	2,477	2,213
Other LT liabilities	5	35	134	53	74
Total non-cl	779	896	1,684	2,530	2,287
Total liabilities	1,019	1,157	2,015	3,064	3,028
Registered capital	401	401	401	401	401
Paid-up capital	400	401	401	401	401
Share Premium	1,252	1,254	1,254	1,254	1,254
Legal reserve	0	4	18	18	18
Retained earnings	70	112	302	441	755
Minority Interest	226	366	462	541	697
Shareholders' equity	1,948	2,137	2,437	2,655	3,125

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	43.3	18.1	120.5	58.9	38.5
EBITDA	75.2	14.5	190.0	54.3	47.1
Net profit	145.8	53.3	331.6	-0.7	94.6
Norm profit	145.8	53.3	331.6	29.3	49.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	43.3	40.5	48.6	43.0	46.8
EBITDA margin	37.3	36.2	47.6	46.2	49.1
EBIT margin	28.2	30.8	40.8	37.5	42.1
Norm profit margin	11.8	15.3	29.9	24.3	26.3
Net profit margin	11.8	15.3	29.9	18.7	26.3
Normalized ROA	1.0	1.4	4.5	4.5	6.3
Normalized ROE	1.8	2.6	10.2	12.3	16.0
Normalized ROCE	2.7	3.1	6.7	7.7	11.5
Risk (x)					
D/E	0.6	0.7	1.0	1.4	1.2
Net D/E	-0.2	0.2	0.7	1.3	1.1
Net debt/EBITDA	-3.7	3.6	4.4	5.6	3.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.12	0.50	0.50	0.97
Norm EPS	0.08	0.12	0.50	0.65	0.97
EBITDA	0.24	0.28	0.80	1.23	1.81
Book value	4.31	4.42	4.92	5.27	6.05
Dividend	0.00	0.00	0.03	0.15	0.19
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	192.1	125.7	29.1	29.3	15.1
Norm P/E	192.1	125.7	29.1	22.5	15.1
P/BV	3.4	3.3	3.0	2.8	2.4
EV/EBITDA	56.9	56.7	22.7	17.5	11.8
Dividend Yield	-	-	0.2	1.1	1.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหვნวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารเอส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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. หมากรับ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.มหาราช 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี				

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย ไชรัส 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