10 พฤษภาคม 2561

Earnings Results

TPCH (TPCH TB)

บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	10.30	13.00	+26.2%	N/A	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	201	269	359	420
Net profit	201	208	359	420
EPS (Bt)- Normalized	0.50	0.67	0.89	1.05
EPS (Bt)	0.50	0.52	0.89	1.05
% norm EPS growth Y-Y	331.6	33.7	33.4	16.9
Dividend (Bt)	0.03	0.06	0.14	0.26
BV/share (Bt)	4.92	5.41	6.16	6.95
EV/EBITDA (x)	17.3	11.9	9.5	8.2
Normalized PER (x)	20.5	15.4	11.5	9.9
PER (x)	20.5	19.9	11.5	9.9
PBV (x)	2.1	1.9	1.7	1.5
Dividend yield (%)	0.3	0.5	1.4	2.5
ROE (%)	10.2	12.4	14.5	15.1
YE No. of shares (million)	401	401	401	401
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Pornsook Amonvadeekul
Register No.: 004973
Tel.: +662 646 9964
email: pornnsook.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

กำไร 1Q18 ตามคาด ปรับประมาณการลงแต่ยังโตใน 3 ปีข้างหน้า

กำไรปกติ 1Q18 เพิ่ม 4.3% Q-Q, 27.2% Y-Y ใกล้เราและตลาดคาด จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าสตูลกรีน พาวเวอร์ (SGP) เมื่อต้น ก.พ. และการดำเนินงานโรงไฟฟ้า 6 โรง จาก 4 โรงใน 1Q17 (ปัจจุบัน 6 โรง) กำไร 1Q18 เป็นสัดส่วน 23% ของทั้งปีที่คาดโต 33% หลังปรับลงเล็กน้อย 6% และปี 2019-2020 ปรับลง 20-28% จากการปรับลด Gross margin สะท้อน 1Q18 และคาดเลื่อน COD โรง PTG (23 MW) เป็น 4Q19 จากเดิม 1Q19 แต่ยังมีการเติบโตใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) เฉลี่ย 24.8% (CAGR) และ เป็น PE ปี 18 ที่ 11.5x เหลือ 8x ในปี 2020 ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 13 บาท จากเดิม 18 บาท จากการปรับประมาณการกำไรลงและปรับ WACC ขึ้นจากเดิม 6.2-6.5% เป็น 7.2-7.5% คงคำแนะนำ ซื้อ

กำไร 1Q18 ล้านบาท เพิ่ม 4.3% Q-Q, 27.2% Y-Y ใกล้เคียงเราและตลาดคาด

กำไรปกติ 1Q18 ที่ 81 ล้านบาท เพิ่มเพียงเล็กน้อย Q-Q จากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าสตูลกรีน พาวเวอร์ (SGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 51%) เมื่อวันที่ 9 ก.พ. แต่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการผลิตต้องมีการทดสอบและปรับจูนประสิทธิภาพการผลิต และมีการหยุด shutdown โรงไฟฟ้า PGP 7 วัน ส่วนกำไรเพิ่มดี Y-Y จากการดำเนินงานโรงไฟฟ้า 6 โรง จาก 4 โรงใน 1Q17 (ปัจจุบัน 6 โรง) รายได้ขายไฟเพิ่ม 45.3% Y-Y แต่ Gross Margin ลดลงเป็น 44.7% จาก 49.4% ใน 1Q17 จากต้นทุนค่าจัดการโรงไฟฟ้าเพิ่ม ทั้งนี้ ยังมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้าขยะก่อนผลิตไตรมาสละ 5-6 ล้านบาท

กำไรปกติ 1Q18 เป็นสัดส่วน 23% ของทั้งปีที่คาดโต 33% หลังปรับลงเล็กน้อย 6% และปี 2019-2020 ปรับลง 20-28% แต่ยังมีการเติบโต

กำไรปกติ 1Q18 ที่ประกาศมา คิดเป็นสัดส่วน 23% ของทั้งปีที่คาดโต 33% หลังปรับลงเล็กน้อย 6% โดยคาดกำไรไตรมาสต่อไปดีขึ้น จากการเดินเครื่องโรง SGP เต็มไตรมาส และสำหรับปี 2019-2020 ปรับประมาณการลง 20-28% จากการปรับลด Gross margin สะท้อน 1Q18 และคาดเลื่อน COD โรง PTG เป็น 4Q19 จากเดิม 1Q19

ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 13 บาท จาก 18 บาท ราคาหุ้นยังมี Upside เพียงพอ คงคำแนะนำ ซื้อ

ราคาหุ้น -28% YTD สะท้อนกำไรสุทธิปีก่อนที่พลาดเป้ารวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษ และข่าวรัฐชะลอการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทน ทำให้มองศักยภาพการเติบโตจากการได้กำลังผลิตเพิ่มในอนาคตด้อยลง แต่คาดบริษัทยังมีกำไรโตใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) เฉลี่ย 24.8% CAGR โดยคาด PE ปี 18 ที่ 11.5x เหลือ 8x ในปี 2020 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 13 บาท จากเดิม 18 บาท จากการปรับประมาณการกำไรลงและปรับ WACC ขึ้นจากเดิม 6.2-6.5% เป็น 7.2-7.5% โดยยังรอ กกพ.ประกาศรายชื่อโรงไฟฟ้าขยะชุมชนที่ผ่านการพิจารณาความพร้อมภายในเดือน ต.ค.(จากเดิมเม.ย.) ทั้งนี้ ยังไม่รวมในประมาณการ

ความเสี่ยง: ความล่าช้าของโครงการใหม่, ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มอย่างมีนัยฯ ทำให้ต้องมีการปรับสัญญาค่าบริหารกับ Operator ของโครงการโรงไฟฟ้า

1Q18 Earnings Results

(Bt mn)	1Q18	4Q17	% Q-Q	1Q17	% Y-Y
Service revenue	343	321	6.6	236	45.3
Cost of service	190	171	10.5	119	58.9
Gross Profit	153	150	2.1	117	31.4
SG&A costs	22	22	-2.9	14	21.6
Normalized earning	81	78	4.3	70	27.2
Net profit	81	77	5.0	70	27.2
Gross margin	44.7	46.7	-2.0	47.8	-4.7
Norm profit margin	23.7	24.2	-0.5	30.0	-3.4
Net profit margin	23.7	24.1	-0.4	30.0	- 3.4

Comment

- รายได้ขายไฟมากกว่าคาด แต่ต้นทุนขายก็มากกว่าขายเช่นกัน ทำให้ Gross margin ต่ำกว่าคาดที่ 46.5%
- ค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	305	672	1,093	1,538	2,058
Cost of sales	181	345	585	840	1,187
Gross profit	124	327	507	698	871
SG&A	47	69	85	95	109
Operating profit	76	258	423	603	762
Other income	18	16	14	14	14
EBIT	94	274	437	618	776
EBITDA	110	320	518	746	933
Interest charge	27	45	64	76	99
Tax on income	4	2	0	0	0
Minority interest	22	59	118	198	274
Normalized earnings	47	201	269	359	420
Extraordinary items	0	0	-61	0	0
Net profit	47	201	208	359	420

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	47	201	208	359	420
Deprec. & amortization	34	62	95	138	178
Change in working capital	-154	14	403	226	-4
Other adjustments	2	-28	-75	-16	-16
Cash flow from operations	-71	248	631	707	578
Capital expenditure	-625	-1,068	-939	-1,300	-1,200
Others	-80	-254	-174	-51	-52
Cash flow from investing	-705	-1,323	-1,114	-1,351	-1,252
Net borrowings	15	816	122	545	749
Equity capital raised	4	0	0	0	0
Dividends paid	-2	0	-13	-58	-105
Others	140	99	121	198	274
Cash flow from financing	158	915	231	686	917
Net change in cash	-617	-159	-253	42	243

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	754	595	343	385	628
Accounts receivable	97	168	371	463	620
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	414	400	122	169	226
Total current assets	1,266	1,163	835	1,018	1,474
Investment	123	366	526	541	557
PPE	1,847	2,853	3,698	4,859	5,881
Other assets	59	70	84	120	156
Total Assets	3,294	4,453	5,143	6,538	8,069
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	43	73	247	357	504
Current maturities	138	140	284	483	483
Other current liabilities	80	119	127	185	247
Total current liabilities	261	331	658	1,024	1,234
Long-term debt	861	1,550	1,697	2,214	2,931
Other LT liabilities	35	134	33	46	61
Total liabilities	1,157	2,015	2,389	3,285	4,227
Registered capital	401	401	401	401	401
Paid-up capital	401	401	401	401	401
Share Premium	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Legal reserve	4	18	40	40	40
Retained earnings	112	302	476	777	1,091
Minority Interest	366	462	583	781	1,055
Shareholders' equity	2,137	2,437	2,754	3,253	3,842

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	18.1	120.5	62.5	40.7	33.8
EBITDA	14.5	190.0	61.7	43.3	26.8
Net profit	53.3	331.6	3.4	72.5	16.9
Normalized earnings	53.3	331.6	33.7	33.4	16.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	40.5	48.6	46.4	45.4	42.3
EBITDA margin	36.2	47.6	47.4	48.2	45.7
EBIT margin	30.8	40.8	40.0	40.2	37.7
Normalized profit margin	15.3	29.9	24.6	23.3	20.4
Net profit margin	15.3	29.9	19.0	23.3	20.4
Normalized ROA	1.4	4.5	5.2	5.5	5.2
Normalize ROE	2.6	10.2	12.4	14.5	15.1
Normalized ROCE	3.1	6.7	9.7	11.2	11.4
Risk (x)					
D/E	0.7	1.0	1.1	1.3	1.5
Net D/E	0.2	0.7	0.9	1.2	1.3
Net debt/EBITDA	3.6	4.4	4.0	3.9	3.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.12	0.50	0.52	0.89	1.05
Normalized EPS	0.12	0.50	0.67	0.89	1.05
EBITDA	0.28	0.80	1.29	1.85	2.34
Book value	4.42	4.92	5.41	6.16	6.95
Dividend	0.00	0.03	0.06	0.14	0.26
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	88.7	20.5	19.9	11.5	9.9
Norm P/E	88.7	20.5	15.4	11.5	9.9
P/BV	2.3	2.1	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	41.1	17.3	11.9	9.5	8.2
Dividend yield (%)	0.0	0.3	0.5	1.4	2.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
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 เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 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 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัดย์
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 ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2017

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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)