

# TPCH (TPCH TB)

บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

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

### Consolidated earnings

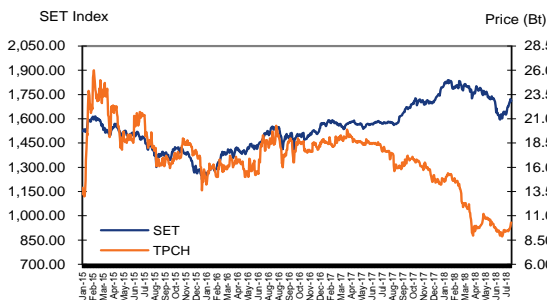
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	201	269	359	420
Net profit	201	208	359	420
EPS (Bt)- Normalized	0.50	0.67	0.89	1.05
EPS (Bt)	0.50	0.52	0.89	1.05
% norm EPS growth Y-Y	331.6	33.7	33.4	16.9
Dividend (Bt)	0.03	0.06	0.14	0.26
BV/share (Bt)	4.92	5.41	6.16	6.95
EV/EBITDA (x)	17.3	11.9	9.5	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

### Share data

Sector	MAI - Resources
Close (03/08/2018)	10.30
SET Index	1,712.09
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.52
Paid up shares (million)	401.20
Free float (%)	57.41
Market cap (Bt m)	4,132.36
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	14.60
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	15.60, 8.85, 11.87

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

### คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 โต 4.7% Q-Q, 40.9% Y-Y กำไรสุทธิโตเท่าตัว Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 เพิ่มขึ้น 4.7% Q-Q, 109.8% Y-Y จากฐานต่ำใน 2Q17 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษตั้งสำรอง และกำไรจากการดำเนินงานปกติดีขึ้น จากผลเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้า SGP และเดินเครื่อง 6 โรงไฟฟ้า จาก 4 โรงใน 1H17 หากคาดการณ์ของเราเป็นจริง จะทำให้กำไรปกติ 1H18 โต 33.9% Y-Y และเป็นสัดส่วน 46% ของคาดการณ์ปีทั้งปีที่เคยโต 33% แม้ยังขาด Catalyst ในกลุ่มพลังงานทดแทน จากข่าวรัฐชะลอการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทน แต่คาดว่าบริษัทยังมีกำไรโตได้ใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) เฉลี่ย 24.8% CAGR และปัจจุบันเทรดที่ PE ปี 18 ที่ 11.5x จะลดลงเหลือ 8x ในปี 2020 โดยยังรอ กพ.ประกาศรายชื้อโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (โครงการ Quick Win) ที่ผ่านการพิจารณาความพร้อมภายในสิ้นเดือนต.ค. นี้ (ล่าช้ามาจากเดิมเม.ย.) ซึ่งบริษัท ยื่นขอด้วย 10 MW คงคำแนะนำ ชื้อ

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 เพิ่มขึ้น 4.7% Q-Q, 40.9% Y-Y กำไรสุทธิโตเท่าตัว Y-Y  
 คาดกำไรสุทธิและกำไรปกติ 2Q18 ที่ 85 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่ม 4.7% Q-Q และเพิ่มถึง 109.8% Y-Y เนื่องจาก 2Q17 มีค่าใช้จ่ายตั้งสำรองขาดทุนตัว BE 20 ล้านบาท กำไรปกติเพิ่ม 4.7% Q-Q, 40.9% Y-Y จากการเดินเครื่องของโรงไฟฟ้าสตูลกรีน พาวเวอร์ (SGP: 9.2 MW, TPCH ถือหุ้น 51%) เต็มไตรมาส (COD 9 ก.พ.18) และการเดินเครื่อง 6 โรงไฟฟ้า จาก 4 โรงใน 2Q17 แม้มีการซ่อมบำรุงระหว่างไตรมาสของบางโรงไฟฟ้า Gross Margin คาดที่ 45.0% ดีขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 44.7% และรวมการรับรู้อำนาจโรงไฟฟ้าขยะ (โรงไฟฟ้า SP TPCH ถือหุ้น 50%) ก่อนผลิตไตรมาสละ 5-6 ล้านบาท

### คงประมาณการกำไรปกติทั้งปีโต 33%

หากคาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 เป็นจริง จะทำให้กำไรสุทธิรวม 1H18 โต 59.2% Y-Y กำไรปกติโต 33.9% Y-Y และเป็นสัดส่วน 46% ของคาดการณ์ปีทั้งปีที่เคยโต 33% และกำไรปกติ 2 ปีต่อไปอยู่ในขาขึ้น จากผลเต็มปีและโรงไฟฟ้าใหม่ COD โดยเฉพาะโครงการ PTG (21 MW) คาดเริ่มใน 4Q19

### คงราคาเป้าหมาย 13 บาท และคำแนะนำ ชื้อ

แม้ยังขาด Catalyst ในกลุ่มพลังงานทดแทน จากรัฐชะลอการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งทำให้มองศักยภาพการเติบโตจากการได้กำลังผลิตเพิ่มในอนาคตด้อยลง แต่คาดว่าบริษัทยังมีกำไรโตได้ใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) เฉลี่ย 24.8% CAGR และที่ราคาปัจจุบัน เทรดที่ PE ปี 18 ที่ 11.5x จะลดลงเหลือ 8x ในปี 2020 โดยยังรอ กพ.ประกาศรายชื้อโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (โครงการ Quick Win) ที่ผ่านการพิจารณาความพร้อมภายในสิ้นเดือนต.ค. นี้ (ล่าช้ามาจากเดิมเม.ย.) ซึ่งโดยโรงไฟฟ้า SP ยื่นขอด้วย 10 MW คงคำแนะนำ ชื้อ

ความเสี่ยง: ความล่าช้าของโครงการใหม่, ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มอย่างมีนัยย ทำให้ต้องมีการปรับสัญญาการบริหารกับ Operator ของโครงการโรงไฟฟ้า

**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

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
Normalized ROE	2.6	10.2	12.4	14.5	15.1
Normalized ROCE	3.1	6.7	9.7	11.2	11.4
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
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

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถุ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีค่านำเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)