

GUNKUL (GUNKUL TB)

บมจ. กัณฑ์เอ็นจิเนียริง

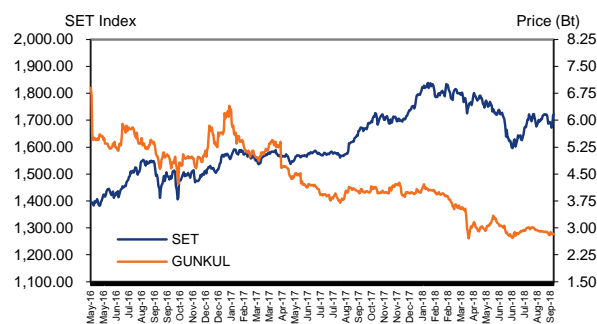
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	2.82	4.00	+42%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	562	629	1,115	1,418
Net profit	538	635	470	1,418
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.09	0.15	0.19
Reported EPS (Bt)	0.09	0.09	0.06	0.19
% Norm EPS growth	-32.4	-4.0	77.2	27.2
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.03	0.08
BV/share (Bt)	1.43	1.24	1.28	1.39
EV/EBITDA (x)	30.0	25.4	17.4	13.4
PER (x)	33.3	32.9	44.5	14.8
PER (x) - normalized	31.9	33.2	18.8	14.8
PBV (x)	2.0	2.3	2.2	2.0
Dividend yield (%)	1.4	1.6	0.9	2.7
ROE (%)	6.2	6.8	11.8	13.7
No. of shares- full dilution	5,133	6,359	7,419	7,419
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Energy & Utilities
Close (14/09/2018)	2.82
SET Index	1,722.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.41
Paid up shares (million)	7,418.62
Free float (%)	44.21
Market cap (Bt m)	20,920.51
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	35.15
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.22, 2.64, 3.40

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

ค่าใช้จ่ายพิเศษจุด Bottom Line ปีนี้ มองข้ามไปปีหน้า

แนวโน้มกำไรปกติ 2H18 ได้แรงหนุนจาก 2 โรงไฟฟ้าใหม่และแรงลมดีใน 3Q18-4Q18 ช่วง 1H18 มีกำไรสุทธิต่ำมาก ลดลง 96.3% Y-Y จากค่าใช้จ่ายพิเศษหักแต่กำไรปกติโตสูง 175.1% Y-Y ส่วนหนึ่งจากรายได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าสูงมากใน 1Q18 กำไรปกติ 2H18 น่าจะอ่อนลง H-H และแม้ปรับลดเล็กน้อย 8% คาดทั้งปีกำไรปกติโตสูง 77.2% แต่กำไรสุทธิลดลง 26.1% และคาดกำไรปกติปี 2019 โตอีก 27.2% จากผลการดำเนินงานเต็มปีของ 2 โรงไฟฟ้าม และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น ไม่รวมโครงการ Solar Rooftop รูปแบบ Private PPA ระยะสั้น ราคาหุ้นอาจยังปรับขึ้นในกรอบจำกัด จากกำไรสุทธิปีใหม่ที่ถูกลดจากรายการพิเศษและหุ้นพลังงานทดแทนขาด Catalyst จากข่าวภาครัฐชะลอซื้อไฟ แต่หากมองข้ามไปปีหน้ากำไรโตต่อเนื่อง โปรแกรมการซื้อหุ้นคืนถึง 24 ต.ค.นี้ และราคาปัจจุบันที่ PEG เพียง 0.6 เท่า คงแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2019 ที่ 4 บาท (SOTP)

แนวโน้มกำไรปกติ 2H18 หนุนจากโรงไฟฟ้าใหม่และแรงลมดี

เรามองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานใน 2H18 โดย 3Q18 มีปัจจัยหนุนจากการ COD ของ 2 โรงไฟฟ้าพลังลม “GNP” (67.5 MW) และ KWE (50 MW) ตั้งแต่ปลาย 1Q18 และปลาย 2Q18 ตามลำดับ และโรงไฟฟ้ามทั้ง 3 โรงมีความสามารถในการผลิตไฟเต็มที่ เนื่องจากมีความเร็วลมสูงเป็นพิเศษ และลมน่าจะดีต่อเนื่องใน 4Q18 ตามฤดูกาล

คาดกำไรปกติปีนี้โตสูง แต่กำไรสุทธิถูกกดจากรายจ่ายพิเศษใน 1Q18

ในช่วง 1H18 บริษัทมีกำไรสุทธิเพียง 12 ล้านบาท -96.3% Y-Y เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษสูง โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมบอกเลิกสัญญาสิทธิการซื้อขายเงินตราต่างประเทศจำนวน 645 ล้านบาท บันทึกใน 1Q18 แม้กำไรปกติโตสูง 175.1% หนุนจากรายได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่ม 33.1% Y-Y และรายได้ขายไฟฟ้าพลังงานทดแทนเพิ่ม 26.8% Y-Y จากการเริ่ม COD ของ 2 โรงไฟฟ้าพลังลมใหม่ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม คาดกำไรปกติใน 2H18 อ่อนลงจาก 1H18 ที่ทำไว้สูงเป็นสัดส่วน 68% ของคาดทั้งปี จากรายได้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าสูงมากใน 1Q18 และมีการปรับปรุงต้นทุนที่บันทึกสูงไปในงวดก่อนๆ ทั้งนี้เรคาดกำไรปกติทั้งปีโตสูง 77.2% แม้ปรับลงราว 8% เป็น 1.1 พันล้านบาท แต่กำไรสุทธิลดลง 26.1% เป็น 470 ล้านบาท จากผลกระทบของค่าใช้จ่ายพิเศษใน 1H18 ดังกล่าว

มองข้ามไปปีหน้า ยังมุ่งเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้า

คาดกำไรปกติปี 2019 โตอีก 27.2% จากผลการดำเนินงานเต็มปีของโรงไฟฟ้า GNP และ KWE และการเริ่ม COD ของโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น คือ “GK Sendai” (32 MW) และ “GK Kimitsu” (34 MW) ในปลาย 4Q18 (เลื่อนจาก 3Q18) และ 1Q19 (เลื่อนจาก 4Q18) ขณะที่กำไรสุทธิจะกลับมาโต 2 เท่าตัวจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อน โดยยังไม่รวม โครงการ Solar Rooftop ในรูปแบบ Private PPA ซึ่งบริษัทขายธุรกิจไปทำ โดยเบื้องต้นได้งานกับกลุ่ม CP ราว 40 MW เป็นสัดส่วน 7% ของกำลังผลิตไฟฟ้าในมือปัจจุบันที่ 546 MW และเป้าเติมเพิ่มเป็น 1,000 MW ภายในปี 2020

แนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 4 บาท

ระยะสั้น ราคาหุ้นน่าจะยังปรับตัวในกรอบจำกัด จากกำไรสุทธิปีใหม่ที่ถูกลดจากรายการพิเศษ แต่หากมองข้ามไปปีหน้าที่กำไรปกติและกำไรสุทธิโตดี และราคาปัจจุบันที่ PEG เพียง 0.6 เท่า นอกจากนี้ บริษัทรายงานจำนวนหุ้นซื้อคืนแล้ว ณ วันที่ 7 ก.ย. 93.48 ล้านหุ้น หรือ 1.26% ของจำนวนหุ้นชำระแล้ว จากจำนวนหุ้นซื้อคืนสูงสุดที่บอร์ดอนมัติไม่เกิน 300 ล้านหุ้น ในช่วง 25 เม.ย.-24 ต.ค.18 น่าจะช่วยพยุงได้ คงแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2019 ที่ 4 บาท (SOTP)

ความเสี่ยง: ความล่าช้าการก่อสร้างและการเริ่มผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่, เศรษฐกิจและการลงทุนชะลอตัว การพึ่งพิงการกู้ยืมมาใช้ในโครงการ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	4,460	3,209	4,767	5,235	6,247
Cost of sales	3,425	2,094	3,061	2,882	3,266
Gross profit	1,035	1,115	1,706	2,353	2,982
SG&A	505	534	713	763	811
Operating profit	530	581	993	1,590	2,170
Other income	116	158	82	111	114
EBIT	646	739	1,075	1,729	2,282
EBITDA	682	1,004	1,545	2,503	3,455
Interest charge	116	330	569	699	800
Tax on income	151	41	70	85	228
Minority Interests	-12	78	76	102	108
Norm profit	671	562	629	1,115	1,418
Extraordinary items	14	-24	6	-645	0
Net profit	685	538	635	470	1,418

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	3,938	4,018	2,617	2,099	1,744
Accounts receivable	1,420	944	1,182	1,291	1,540
Inventory	361	402	404	379	429
Other current asset	456	1,274	1,183	1,047	1,249
Total current assets	6,175	6,638	5,386	4,816	4,963
PPE	7,646	13,605	18,125	22,352	25,178
Other assets	3,277	3,808	5,438	5,478	5,681
Total Assets	18,815	25,662	30,377	34,724	37,899
Short-term loans	3,876	3,981	2,232	2,232	2,232
Account payable	667	715	712	711	805
Other current liab.	1,774	1,284	2,598	2,618	3,124
Total current liab.	6,372	6,821	6,467	6,885	7,485
Long-term debt	3,327	8,591	13,536	17,036	18,536
Other LT liabilities	526	500	572	628	750
Total non-cur li.	3,853	9,091	14,108	17,665	19,286
Total liabilities	10,225	15,913	20,575	24,549	26,771
Registered capital	1,375	1,700	1,983	1,983	1,983
Paid-up capital	1,283	1,590	1,855	1,855	1,855
Share Premium	4,366	5,273	5,179	5,179	5,179
Legal reserve	129	159	198	198	198
Retained earnings	2,285	2,086	1,972	2,254	3,105
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	527	641	598	688	791
Shareholders' equity	8,590	9,749	9,803	10,174	11,128

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	685	538	635	470	1,418
Depreciation etc.	36	265	470	773	1,173
Change in working capital	33	-39	1,246	470	98
Other adjustments	-294	-247	-275	373	-272
Cashflow from operation	460	516	2,076	2,086	2,417
Capital expenditures	-6,501	-6,223	-4,991	-5,000	-4,000
Others	-1,522	-425	-1,446	-690	-202
Cash flow from investing	-8,023	-6,648	-6,437	-5,690	-4,202
Net borrowings	5,446	5,591	3,808	3,184	1,893
Equity capital raised	4,251	906	-93	0	0
Dividend paid	-250	-290	-532	-188	-567
Others	544	5	-222	90	103
Cash flow from financing	9,992	6,212	2,961	3,085	1,429
Net Change in cash	2,429	80	-1,399	-519	--356

Net Change in cash

	2015	2016	2017	2018E	2019E
--	------	------	------	-------	-------

Growth (%)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Sales	50.3	-28.1	48.6	9.8	19.3
EBITDA	65.5	47.1	54.0	62.0	38.1
Net profit	25.6	-21.5	18.2	-26.1	201.7
Norm profit	29.5	-16.3	11.9	77.2	27.2

Profitability Ratios (%)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross profit margin	23.2	34.7	35.8	45.0	47.7
EBITDA margin	15.3	31.3	32.4	47.8	55.3
EBIT margin	14.5	23.0	22.5	33.0	36.5
Norm profit margin	15.0	17.5	13.2	22.2	22.2
Net profit margin	15.4	16.8	13.3	9.0	22.7
Normalized ROA	3.6	2.2	2.1	3.2	3.7
Normalized ROE	8.3	6.2	6.8	11.8	13.7
Normalized ROCE	5.2	3.9	4.5	6.2	7.5

Risk (x)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
D/E	1.3	1.7	2.2	2.6	2.6
Net D/E	0.8	1.3	2.0	2.4	2.4
Net debt/EBITDA	9.2	11.9	11.6	9.0	7.2

Per share data (Bt)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Reported EPS	0.13	0.09	0.09	0.06	0.19
Norm EPS	0.13	0.09	0.09	0.15	0.19
EBITDA	0.13	1.16	0.21	0.34	0.47
Book value	1.57	1.43	1.24	1.28	1.39
Dividend	0.06	0.04	0.05	0.03	0.08
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25

Valuations (x)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
P/E	21.1	33.3	32.9	44.5	14.8
Norm P/E	21.6	31.9	33.2	18.8	14.8
P/BV	1.8	2.0	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	30.4	29.7	25.2	17.3	13.3
Dividend Yield	2.2	1.4	1.6	0.9	2.7

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 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>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถุ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)