FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

31 ตุลาคม 2561

Earnings Preview

BGRIM (BGRIM TB)

บมจ. บี. กริม เพาเวอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp. Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	27.50	34.00	+24%	N/A	N/R

Consolidated earnings

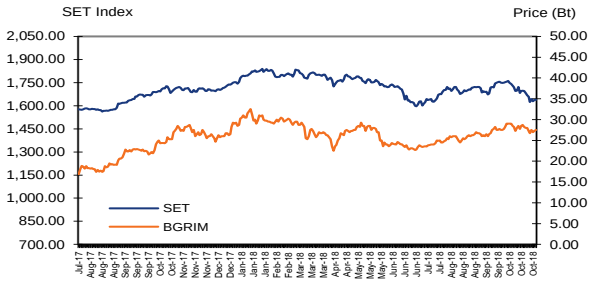
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,166	1,727	2,276	2.992
Net profit	1,380	1,782	2,276	2,992
EPS (Bt)- Normalized	0.62	0.66	0.87	1.15
EPS (Bt)	0.73	1.05	0.87	1.15
% norm EPS growth Y-Y	-31.7	7.4	31.8	31.5
Dividend (Bt)	0.23	0.30	0.35	0.46
BV/share (Bt)	3.12	7.16	7.68	8.37
EV/EBITDA (x)	15.1	13.9	13.0	11.7
Normalized PER (x)	44.6	41.5	31.5	24.0
PER (x)	37.7	26.2	31.5	24.0
PBV (x)	8.8	3.8	3.6	3.3
Dividend yield (%)	0.8	1.1	1.3	1.7
ROE (%)	10.1	6.7	7.9	9.2
YE No. of shares (million)	1,890	2,607	2,607	2,607
Par (Bt)	2	2	2	2

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (30/10/2018)	27.50
SET Index	1,638.51
Foreign limit/actual (%)	49.00/40.29
Paid up shares (million)	2,606.90
Free float (%)	31.16
Market cap (Bt m)	71,689.75
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	376.59
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	33.00, 22.30, 27.51

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดกำไร 3Q18 ไม่ตื่นเต้น แต่ทั้งปีโตดี มีศักยภาพโตเพิ่มระยะยาว

คาดกำไรปกติ 3Q18 ลดลง 31.8% Q-Q และ 9.7% Y-Y จากต้นทุนค่าก๊าซเพิ่มขึ้น และฐานต้นทุนการเงินต่ำในไตรมาสก่อน แต่กำไรสุทธิโต 202.2% Q-Q, 14.4% จาก FX Gain ทางบัญชี เราปรับลดประมาณการกำไรปกติทั้งปีเล็กน้อย 6% แต่ยังโตสูง 31.8% ราคาหุ้น Rebound ขึ้นมาในช่วง 2 เดือน จากความกังวลที่ลดลงมากต่อประเด็นเรื่องการย้ายพื้นที่ 2 โรงไฟฟ้า และความคืบหน้าการร่วมทุน 2 โครงการในเวียดนาม ขณะที่คาดกำไร 3Q18 ไม่ได้เป็นปัจจัยหนุนระยะสั้นมากนัก อย่างไรก็ตาม คงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรในช่วง 3 ปีโตดี 27% ต่อปี (CAGR) และยังมีศักยภาพการได้กำลังผลิตเพิ่มอีกจากโครงการในต่างประเทศ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2019 ที่ 34 บาท

คาดกำไรปกติลดลง Q-Q, Y-Y แต่มี FX Gain หนุนกำไรสุทธิเพิ่ม

คาดกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 651 ล้านบาท เพิ่ม 202.2% Q-Q, 14.4% Y-Y รวมรายการพิเศษ FX Gain ทางบัญชี 181 ล้านบาท จากค่าเงินบาทแข็งค่า (VS 2Q18 มี FX Loss 473 ล้านบาท) กำไรปกติคาดที่ 470 ล้านบาท ลดลง 31.8% Q-Q, 9.7% Y-Y ส่วนใหญ่จากต้นทุนเพิ่มผลกระทบจากค่าก๊าซลูกค้าอุตฯ เพิ่มราว 6% Q-Q ทำให้ Gross margin ลดลงเป็น 18.7% จากไตรมาสก่อนที่ 20.3% และ 3Q17 ที่ 21.6% กอปรกับค่าใช้จ่ายการเงินที่ต่ำในไตรมาสก่อนซึ่งรวม FX Gain รับรู้จริงจากการทำ Refinancing แม้คาดรายได้รวมเพิ่ม 10.4% Q-Q, 20.0% Y-Y จากการทยอย COD ของโรงไฟฟ้าใหม่ คือโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ABP3 (133 MW ถือหุ้น 55%) เมื่อต้น 1Q18 และโรงไฟฟ้า ABPR4 (133 MW ถือหุ้น 55%) เมื่อเดือนมิ.ย. การรวมงบฯ โรงไฟฟ้าบี กริม ยันฮี โซลาร์ เข้ามา หลังซื้อหุ้นเพิ่มจากเดิม 49% เป็น 100%

ปรับลดประมาณการกำไรปกติทั้งปีเล็กน้อย ยังโตสูง 31.8%

เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปีลง 6% สะท้อนกำไรครึ่งปีหลังที่น้อยกว่าเคยคาด แต่ยังโต 31.8% จากโรงไฟฟ้าใหม่ดังกล่าว รวมทั้งโรงไฟฟ้า ABP5 (133 MW ถือหุ้น 55%) ที่เริ่ม COD เมื่อต้นต.ค. ที่ผ่านมา และโครงการ Solar ราชการ 31 MW ในปลายปี ทั้งนี้ กำไรปกติที่คาดใน 9M18 เป็นสัดส่วน 73% ของคาดทั้งปี

คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 34 บาท

ราคาหุ้น Rebound ขึ้นมาในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลที่ลดลงมากต่อประเด็นเรื่องการย้ายพื้นที่ 2 โรงไฟฟ้า (BGPR1 และ BGPR2 รวม 240 MW) ว่าจะไม่ Delay จากแผนเริ่ม COD ในกลางปี 2021 และความคืบหน้าการร่วมทุน 2 โครงการในเวียดนามที่จะเพิ่ม Equity capacity ราว 360 MW ขณะที่คาดกำไร 3Q18 ไม่ได้เป็นปัจจัยหนุนระยะสั้นมากนัก อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการทำกำไรในช่วง 3 ปีโตดี 27% ต่อปี (CAGR) และยังมีศักยภาพการได้กำลังผลิตเพิ่มอีกจากโครงการในต่างประเทศ คงคำแนะนำ ซื้อสะสม ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2019 ที่ 34 บาท

ความเสี่ยง ความล่าช้าของโครงการใหม่ การพึ่งพิงลูกค้าอุตสาหกรรม การไม่ได้ต่ออายุสัญญาโรงไฟฟ้า SPP คือ ABP1, ABP2, และ BPLC1 . ซึ่งยังรอการพิจารณาจาก กพช. โดยอาจมีการเปลี่ยนรูปแบบการต่ออายุสัญญาจากเดิม SPP Replacement 25 ปี เป็น SPP Extension 3 หรือ 10 ปี

3Q18 Preview

(¤t m)	3Q18E	2Q18	% Q-Q	3Q17	% Y¤Y
¤er¤ice revenue	9,722	8,805	10.4	8,105	20.0
Service cost	7,905	7,015	12.7	6,350	24.5
Gross profit	1,881	1,791	1.5	1,754	3.5
SG&A	348	328	6.0	290	20.0
Norm¤profit	470	688	-31.8	520	-9.7
Net profit	651	215	202.2	569	14.4
Gross margin (%)	18.7	20.3	-1.7	21.6	-3.0
Norm profit margin (%)	4.8	7.8	-3.0	6.4	-1.6
Net profit margin (%)	6.7	2.4	4.2	7.0	-0.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	23,943	27,747	31,482	35,647	40,316
Cost of sales	20,193	22,060	24,742	27,859	31,310
Gross profit	3,751	5,686	6,740	7,788	9,006
SG&A	954	1,100	1,263	1,390	1,572
Operating profit	2,796	4.586	5.477	6,398	7,432
Other income	249	172	187	187	187
EBIT	3,110	5,019	5,919	6,907	8,112
EBITDA	4,672	7,061	8,330	9,418	10,678
Interest charge	1,867	2,705	2,767	2,710	2,640
Tax on income	-28	225	235	273	356
Minority interest	558	923	1,191	1,648	2,123
Normalized earnings	713	1,166	1,727	2,276	2,992
Extraordinary items	-677	214	1011	0	0
Net profit	36	1,380	2,738	2,276	2,992

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	36	1,380	2,738	2,276	2,992
Deprec. & amortization	1,876	2,475	278	3,020	3,244
Change in working capital	3,596	-1,430	2,335	-1,246	-435
Other adjustments	613	-475	-1,266	-323	-492
Cash flow from operations	6,121	1,950	6,564	3,727	5,309
Capital expenditure	-13,355	-7,690	-7,234	-9,164	-7,857
Others	-3,307	-3,786	504	-1,834	-866
Cash flow from investing	-16,661	-11.476	-6,730	-10,998	-8,723
Net borrowings	10.467	10.215	-2,316	2,618	763
Equity capital raised	733	2.202	11,078	0	0
Dividends paid	-1.364	-436	-732	-910	-1,197
Others	593	1.298	1,126	1,648	2,123
Cash flow from financing	10.429	13.279	9,156	3,356	1,689
Net change in cash	-1.112	3,753	8,990	-3,915	-1,725

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	6,434	10,186	19,176	15,261	13,536
Accounts receivable	3,700	4,262	4,670	5,469	6,185
Inventory	829	819	878	992	1,115
Other current asset	1,400	1,348	1,113	1,604	1,814
Total current assets	12,362	16,615	25,837	23,327	22,651
Investment	2,773	2,814	2,669	2,992	3,484
PPE	41,779	46,994	51,470	57,614	62,227
Other assets	5,879	9,624	9,264	10,776	11,149
Total Assets	62,793	76,047	89,241	94,709	99,512
Short-term loans	88	196	0	0	0
Account payable	5,098	3,615	4,492	4,579	5,147
Current maturities	2,387	2,943	4,670	4,670	4,670
Other current liabilities	326	322	286	356	403
Total current liabilities	7,899	7,076	9,447	9,606	10,220
Long-term debt	42,618	52,487	53,232	55,276	55,406
Other LT liabilities	5,187	4,949	817	1,069	1,209
Total liabilities	55,703	64,512	63,497	65,951	66,836
Registered capital	3,780	5,400	5,400	5,400	5,400
Paid-up capital	1,578	3,780	5,214	5,214	5,214
Share Premium	0	0	9,644	9,644	9,644
Legal reserve	112	138	196	310	460
Retained earnings	1,054	1,982	3,599	4,851	6,497
Minority Interest	4,346	5,634	7,091	8,739	10,862
Shareholders' equity	7,090	11,534	25,744	28,758	32,676

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	206	15.9	13.5	13.2	13.1
EBITDA	28.6	51.1	18.0	13.1	13.4
Net profit	-84.2	3702.3	98.3	-16.9	31.5
Normalized earnings	119.4	63.5	48.1	31.8	31.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	15.7	20.5	21.4	21.8	22.3
EBITDA margin	19.5	25.4	26.5	26.4	26.5
EBIT margin	13.0	18.1	18.8	19.4	20.1
Normalized profit margin	3.0	4.2	5.5	6.4	7.4
Net profit margin	0.2	5.0	8.7	6.4	7.4
Normalized ROA	1.1	1.5	1.9	2.4	3.0
Normalize ROE	10.1	10.1	6.7	7.9	9.2
Normalized ROCE	5.7	7.3	7.1	8.1	9.1
Risk (x)					
D/E	7.9	5.6	2.5	2.3	2.0
Net D/E	6.9	4.7	1.7	1.8	1.6
Net debt/EBITDA	10.5	7.7	5.3	5.4	5.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.73	1.05	0.87	1.15
Normalized EPS	0.90	0.62	0.66	0.87	1.15
EBITDA	5.92	3.74	3.20	3.61	4.10
Book value	3.48	3.12	7.16	7.68	8.37
Dividend	1.73	0.23	0.30	0.35	0.46
Par	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Valuations (x)					
P/E	597.8	37.7	26.2	31.5	24.0
Norm P/E	30.4	44.6	41.5	31.5	24.0
P/BV	7.9	8.8	3.8	3.6	3.3
EV/EBITDA	15.2	15.1	13.9	13.0	11.7
Dividend yield (%)	6.3	0.8	1.1	1.3	1.7

Source: Company data, FSS Research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

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)