

TPIPL

บมจ. ทีพีไอ โพลีน

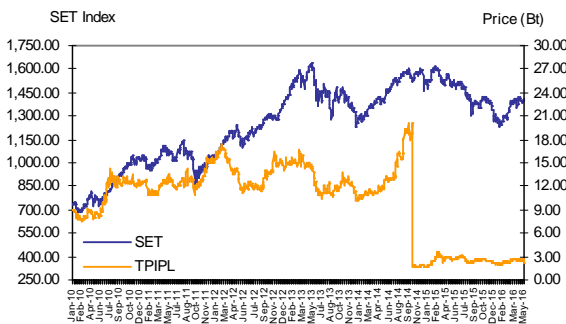
Current AVOID	Previous BUY	Close 2.22	2016 TP 2.50	Exp Return + 12.6%	Anti-corrupt 3B	CGR 2015 3
--------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	----------------------------------	-----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	402	257	563	1,427
Net profit	1,364	364	563	1,427
EPS (Bt)-Normalized	0.02	0.01	0.02	0.06
EPS (Bt)	0.07	0.02	0.03	0.07
% growth y-y	-77.5	-73.3	53.0	153.5
Dividend (Bt)	0.02	0.02	0.02	0.06
BV/share (Bt)	2.86	2.77	2.74	2.72
EV/EBITDA (x)	106.4	101.3	79.2	61.4
PER (x) - Normalized	136.9	214.2	97.9	38.6
PER (x)	32.5	121.8	79.7	31.4
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8
Dividend yield (%)	0.9	0.9	0.9	2.5
YE no. of shares (mn)	20,190	20,190	20,190	20,190
No. of share-fully diluted	24,815	24,815	24,815	24,815
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/05/2016)	2.22
SET Index	1,400.50
Foreign limit/actual (%)	24.00/2.22
Paid up shares (million)	20,190.00
Free float (%)	41.42
Market cap (Bt m)	44,821.80
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	441.62
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	2.76, 1.96, 2.37

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amorntum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

การเปลี่ยนวิธีบันทึกค่าเสื่อมกวดต้นกำไรที่อ่อนแอให้แยงลง

การเปลี่ยนวิธีบันทึกค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ตีราคาเพิ่ม ทำให้ค่าเสื่อมใน 1Q16 เพิ่มขึ้น 335 ล้านบาทและกวดต้นให้ผลประกอบการที่อ่อนแออยู่แล้วจากรูถักปูนซีเมนต์ที่ซบเซา พลิกเป็นขาดทุน เราปรับประมาณการกำไรปี 2016-17 ลง 54-77% จากค่าเสื่อมที่จะเพิ่มขึ้นปีละ 1.3 พันล้านบาทจากการเปลี่ยนวิธีบันทึกดังกล่าว ประกอบกับรูถักปูนซีเมนต์แยกว่าที่คาดมากในไตรมาสแรก แม้รูถักโรงไฟฟ้าจะดีขึ้นมากหลังเดินเครื่องเต็มที่ตั้ง 55MW ตั้งแต่ต้นปี แต่ไม่สามารถชดเชยรูถักซีเมนต์ที่เป็นรายได้หลักได้ กว่าโรงไฟฟ้าใหม่ 90MW จะเข้าช่วยหนุน จะเป็นปีหน้า เราปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 2.50 บาทจาก 3.30 บาท (SOTP) แม้จะมี upside แต่แนะนำหลีกเลี่ยงหรือหาจังหวะเปลี่ยนตัว เพราะแนวโน้ม 2Q-3Q16 ที่ยังลำบากเพราะรูถักหลักเข้าสู่ Low season

การเปลี่ยนวิธีบันทึกค่าเสื่อมทำให้ขาดทุน แต่ผลประกอบการหลักก็ไม่ได้หัก

ผลขาดทุนสุทธิ 55 ล้านบาทที่เกิดขึ้นใน 1Q16 หลักๆมาจากการเปลี่ยนวิธีบันทึกค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่ถูกราคาเพิ่ม จากเดิมที่บันทึกไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล เปลี่ยนเป็นบันทึกไว้ในงบกำไรขาดทุน ทำให้ค่าเสื่อมในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 335 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.3 พันล้านบาทต่อปี หากเป็นการบันทึกบัญชีวิธีเดิม ผลประกอบการ 1Q16 จะเป็นกำไรก่อนภาษี 182 ล้านบาท ถือว่าไม่น่าพอใจ เพราะรูถักปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างซึ่งเป็นรายได้หลัก 66% ของรายได้รวม ประสบปัญหาตลาดก่อสร้างซบเซา ราคาปูนลดลงจาก Supply ใหม่ที่เพิ่มขึ้นหลัง TPIPL ขยายกำลังการผลิตตั้งแต่ต้นปีแม้ว่ากำลังการผลิตส่วนใหญ่จะส่งออกไปยังตลาดเพื่อนบ้านและ TPIPL ยังเดินเครื่องไม่ถึง 50% ก็ตาม มีเพียงรูถักโรงไฟฟ้าชยะ 55MW (เริ่มดำเนินการตั้งแต่ ส.ค. 2015) ที่ดีขึ้นเพราะเดินเครื่องเต็มที่แล้ว โดยมีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้น 149% Y-Y และ 280% Y-Y ตามลำดับ

ปรับประมาณการกำไรปี 2016-17 ลง 54-77%

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 – 2017 ลง 77% และ 54% เหลือ 563 ล้านบาท +55% Y-Y ในปี 2016 และเหลือ 1,427 ล้านบาท +154% Y-Y ในปี 2017 จากค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้นปีละ 1.3 พันล้านบาท และปรับลดมุมมองรูถักปูนซีเมนต์เป็นแยงลงกว่าเดิมจากผลประกอบการของรูถักนี้ที่หดตัวใน 1Q16

ปรับราคาเป้าหมายปีหลังเหลือ 2.50 บาท หลีกเสี่ยง

เราปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 2.50 บาทจากเดิม 3.30 บาท โดยยังใช้วิธี Sum of the Part แบ่งเป็นมูลค่าของรูถักซีเมนต์และเม็ดพลาสติกกรรม 1.30 บาท อิง PBV 1.2 เท่า และมูลค่าของรูถักโรงไฟฟ้าชยะ 163MW เท่ากับ 1.15 บาท (DCF) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว มี adder 3.50 บาท/หน่วย ระยะเวลา 10 ปี ราคาหุ้นที่ปรับลงแรงในช่วงที่ผ่านมาจางกว่าราคาเป้าหมายใหม่ของเรา แต่ผลประกอบการ 2Q-3Q16 ที่ยังไม่ฟื้นตัวเพราะรูถักวัสดุก่อสร้างเข้าสู่ low season จึงแนะนำหลีกเลี่ยงหรือหาจังหวะเปลี่ยนตัว

1Q16 Earnings Results

(Bt mn)	1Q16	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	7,821	7,021	11.4	6,875	13.8
Costs	6,724	5,569	20.7	6,337	6.1
Gross profit	1,097	1,452	-24.4	538	103.7
SG&A costs	1,356	1,214	11.7	1,289	5.1
Interest charge	357	259	38.2	170	110.6
Norm profit	182	907	-80.7	836	-78.3
Net profit	-55	824	nm	239	nm
EPS (Bt/share)	-0.003	0.041	nm	0.012	nm
Gross margin	14.4	20.7	-6.7	7.8	6.2
SG&A as % of Sales	17.3	17.3	0.0	18.8	-1.4
Net margin	-0.7	1.7	-12.4	3.5	-4.2

Source: Company Data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenues	26,872	28,505	27,135	31,897	36,587
Cost of sales	22,866	24,004	22,895	27,113	30,733
Gross profit	4,006	4,501	4,240	4,785	5,854
SG&A	4,557	5,055	5,081	5,231	5,305
Operating profit	-551	-554	-840	-447	549
Other income	1,988	1,734	2,006	2,105	2,122
EBIT	1,437	1,180	1,165	1,659	2,671
EBITDA	3,302	3,130	3,288	4,207	2,671
Interest expense	252	461	1,018	1,321	1,185
Tax	159	373	-68	-165	119
Earning after tax	1,026	346	215	503	1,367
Minority interest	0	0	-0	-0	-0
Norm profit	1,029	402	257	563	1,427
Extra ordinary	-423	961	107	0	0
Net profit	606	1,364	364	563	1,427

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	606	1,364	364	563	1,427
Depreciation etc.	1,865	1,950	2,122	2,548	2,758
Change in working capital	-741	-1,862	-2,119	-559	-500
Other adjustments	839	382	788	1,454	1,525
Cash flow from operations	2,569	1,834	1,155	4,006	5,210
Capital expenditure	-6,911	-18,563	-8,414	-9,540	-7,451
Others	233	165	25	452	201
Cash flow from investing	-6,678	-18,398	-8,389	-9,088	-7,250
Free cash flow	-4,108	-16,564	-7,234	-5,082	-2,040
Net borrowings	4,636	16,958	8,550	4,521	2,598
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-200	-300	-399	-404	-1,141
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	4,437	16,659	8,151	4,117	1457
Net change in cash	328	95	917	-965	-583

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	845	762	2,376	1,411	828
Accounts receivable	3,157	3,097	3,152	3,705	4,249
Inventory	8,274	9,268	10,969	11,885	11,451
Other current assets	325	388	456	537	615
Total current assets	12,601	13,515	16,953	17,537	17,144
Investments	481	1,682	1,665	1,690	1,680
PPE	67,016	82,371	85,849	88,321	90,023
Other assets	2,317	2,364	3,178	2,886	2,943
Total assets	82,416	99,931	107,645	110,434	111,790
Short-term loans	1,577	2,743	923	2,145	2,000
Accounts payable	6,523	7,209	6,809	7,948	8,420
Current maturities	1,207	897	3,608	3,731	3,731
Other current liabilities	616	268	330	391	443
Total current liabilities	9,924	11,118	11,671	14,215	14,594
Long-term debt	6,690	23,663	33,059	32,675	33,055
Other LT liabilities	8,085	7,366	6,950	8,293	9,147
Total non-current liabilities	14,775	31,029	40,009	40,968	42,202
Total liabilities	24,699	42,146	51,679	55,183	56,796
Registered capital	24,815	24,815	24,815	24,815	24,815
Paid-up capital	20,190	20,190	20,190	20,190	20,190
Share premium	61	61	61	61	61
Legal reserve	759	809	809	809	809
Retained earnings	14,231	15,888	15,719	16,282	17,374
Minority Interests	1	16	8	8	9
Shareholders' equity	57,712	57,769	55,958	55,243	54,985

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	2.0	6.1	-4.8	17.6	14.7
EBITDA	33.7	-5.2	5.0	28.0	-36.5
Net profit	110.7	125.0	-73.3	54.7	153.5
Normalized earnings	418.3	-60.9	-36.1	118.8	153.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	14.9	15.8	15.6	15.0	16.0
EBITDA margin	12.3	11.0	12.1	13.2	7.3
EBIT margin	5.3	4.1	4.3	5.2	7.3
Normalized profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	3.8	1.4	0.9	0.0	0.0
Normalized ROA	0.7	1.4	0.3	0.5	1.3
Normalize ROE	1.1	2.4	0.6	1.0	2.6
Normalized ROCE	2.0	1.3	1.2	1.7	2.7
Risk (x)					
D/E	0.4	0.7	0.9	1.0	1.0
Net D/E	0.3	0.4	0.7	0.9	1.0
Net debt/EBITDA	2.6	8.5	10.7	8.8	10.2
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.30	0.07	0.02	0.03	0.07
EPS - Normalized	0.05	0.02	0.01	0.03	0.07
EBITDA	0.16	0.16	0.16	0.21	0.13
FCF	-0.20	-0.82	-0.36	0.13	0.00
Book value	2.86	2.86	2.77	2.74	2.72
Dividend	0.15	0.02	0.02	0.02	0.06
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	7.3	32.5	121.8	79.7	31.4
P/E - Normalized	53.5	136.9	214.2	97.9	38.6
P/BV	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBTDA	100.9	106.4	101.3	79.2	61.4
Dividend yield (%)	6.8	0.9	0.9	0.9	2.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคู่ขวัญ ต.หมากแข้ง 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.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 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.หลวงพ่อดลอง 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.มหาพรต 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมังแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)