

TOP

Current

Previous

Close

2016 TP

Exp Return

Anti-corrupt

CGR 2015

HOLD

BUY

66.00

70.00

+ 6.1%

5

5

Consolidated earnings

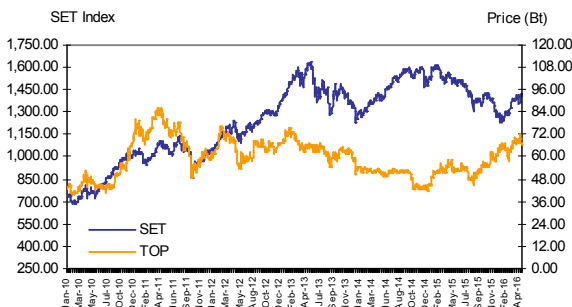
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	-7,240	13,446	15,433	15,390
Net profit	-4,026	12,181	13,735	15,119
Normalized EPS (Bt)	-3.55	6.59	7.57	7.54
% growth Y-Y	nm	nm	14.8	-0.3
EPS (Bt)	-1.97	5.97	6.73	7.41
% growth Y-Y	nm	nm	12.8	10.1
EPS (Bt) - full dilution	-1.97	5.97	6.73	7.41
% growth Y-Y	nm	nm	12.8	10.1
Dividend (Bt)	1.16	2.70	2.69	2.96
BV/share (Bt)	40.88	45.28	48.87	53.45
EV/EBITDA (x)	86.0	6.0	5.7	5.5
Normalized PER (x)	-16.6	9.0	8.7	8.7
PER (x)	-29.9	9.9	9.8	8.9
PBV (x)	1.4	1.3	1.4	1.2
Dividend yield (%)	2.0	4.6	4.1	4.5
YE No. of shares (million)	2,040	2,040	2,040	2,040
No. of shares - full dilution	2,040	2,040	2,040	2,040
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/04/2016)	66.00
SET Index	1,408.71
Foreign limit/actual (%)	40.00/21.98
Paid up shares (million)	2,040.03
Free float (%)	50.04
Market cap (Bt m)	134,641.84
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	519.35
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	72.00, 56.00, 65.61

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ยังทำได้ดี แม้ค่าการกลั่นตกต้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 น่าจะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลง มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 680 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทอื่น 400 ล้านบาทช่วยหนุนผลประกอบการ ส่วนผลการดำเนินงานหลักคาดว่าจะลดลงโดย 1.) โรงกลั่นชะลอตามค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) ที่ปรับลดลง 30% Q-Q ตามส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและอากาศยาน 2.) ธุรกิจจะโรมาติกส์น่าจะมี Margin ดีขึ้น 5% Q-Q ตามส่วนต่างราคาที่ปรับขึ้น และ 3.) ธุรกิจน้ำมันเครื่องน่าจะชะลอ 5% Q-Q เราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ที่ 4,571 ล้านบาท (+21.9% Q-Q และ +1.6% Y-Y) และคาดแนวโน้มกำไร 2Q16 น่าจะชะลอ เราจึงประมาณการปี 2016 ที่คาดมีกำไรสุทธิ 13,735 ล้านบาท (+12.8% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 70 บาท แต่ปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิมซื้อ เพราะราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัดเพียง 6.1%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ยังทำได้ดี

เราคาดผลประกอบการ 1Q16 จะมีกำไรสุทธิที่ 4,571 ล้านบาท (+21.9% Q-Q และ +1.6% Y-Y) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักคือโรงกลั่นน่าจะชะลอตามค่าการกลั่นตลาดซึ่งลดลงจากสเปรดของน้ำมันดีเซล (-30% Q-Q) และ น้ำมันอากาศยาน (-17% Q-Q) ทำให้ค่าการกลั่นตลาดน่าจะลดลงมาอยู่ที่ US\$5.9/บาร์เรล (-30% Q-Q) อย่างไรก็ตามผลกระทบจากขาดทุนสต็อกน้ำมันน่าจะลดลงมาอยู่ที่ราว 1,000 ล้านบาท (ไม่รวมรายการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ) ส่วนธุรกิจจะโรมาติกส์น่าจะเติบโตขึ้นได้เล็กน้อยจาก Margin ที่นำเติบโตราว 5% Q-Q ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์หลักอย่าง Paraxylene และ Benzene ที่เพิ่มสูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัว ทั้งนี้คาด Margin ธุรกิจน้ำมันเครื่องจะชะลอราว 5% Q-Q ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม คาดยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 680 ล้านบาท และ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทอื่นราว 400 ล้านบาทเข้ามาช่วยหนุนผลประกอบการ

ค่าการกลั่นลดลง แต่มีปัจจัยหนุนหรืออยู่

แม้ว่าค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยปัจจุบันมีการปรับตัวลดลงจาก US\$7.7/บาร์เรล ใน 1Q16 มาอยู่ราว US\$5.2/บาร์เรล QTD ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม 2Q16 ยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ Driving season ของสหรัฐฯ และเดือนร้อนมอดน นอกจากนี้ คาดอุปทานปิโตรเลียมสำเร็จรูปในภูมิภาคจะเริ่มตึงตัวสาเหตุเนื่องจากเป็นช่วงปิดซ่อมโรงกลั่น ซึ่งจะทำให้อุปทานในตลาดหายไปราว 2 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ค. ซึ่งจะเป็นตัวช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นไม่ปรับลงมากนัก

คงประมาณการ แต่ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

เราคงประมาณการปี 2016 ที่ 13,735 ล้านบาท +12.8% Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 70 บาทต่อหุ้น ซึ่ง ณ ราคาปัจจุบันมี Upside เพียง 6.1% เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" หรือรอซื้อเมื่ออ่อนตัว

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	56,438	68,446	-17.5%	71,366	-20.9%
Costs	-51,761	-64,075	-19.2%	-66,159	-21.8%
Gross profit	4,677	4,371	7.0%	5,207	-10.2%
SG&A costs	-737	-1,060	-30.5%	-763	-3.4%
Normalized earnings	3,891	2,379	63.6%	3,746	3.9%
Net profit	4,571	3,749	21.9%	4,498	1.6%
Gross margin	8.3%	6.4%	29.8%	7.3%	13.6%
Norm. profit margin	6.9%	3.5%	98.4%	5.2%	31.4%
Net profit margin	8.1%	5.5%	47.9%	6.3%	28.5%

Source: Company Data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	414,575	390,090	293,569	203,230	221,334
Cost of sales	397,542	394,150	273,819	182,009	199,848
Gross profit	17,033	-4,060	19,750	21,221	21,485
SG&A	2,582	2,641	3,207	2,947	3,162
Operating profit	14,451	-6,701	16,543	18,274	18,324
Other income	1,853	2,828	2,258	2,431	2,184
EBIT	16,304	-3,873	18,801	20,705	20,508
EBITDA	21,698	1,841	24,604	26,390	26,193
Interest charge	3,786	3,966	3,435	3,244	2,918
Tax on income	1,160	-920	1,597	1,734	1,905
Earnings after tax	11,358	-6,919	13,769	15,727	15,684
Minority interest	222	321	323	294	294
Net profit	9,316	-4,026	12,181	13,735	15,119
Extraordinary items	-1,820	3,214	-1,265	-1,698	-271
Normalized earnings	11,136	-7,240	13,446	15,433	15,390

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	9,316	-4,026	12,181	13,735	15,119
Depre. & amortization	5,616	6,035	6,766	5,979	5,979
Change in working capital	-2,776	24,199	9,996	7,016	-1,276
Other operating CF	3,975	-1,755	2,765	2,805	1,300
Cash flow from operations	16,131	24,453	31,708	29,536	21,122
Capital expenditure	690	18,999	9,351	4,910	8,395
Others	25,552	2,030	-11,880	5,000	0
Cash flow from investing	26,242	21,029	-2,529	9,910	8,395
Free cash flow	-10,111	3,424	34,237	19,626	12,727
Net borrowings	28,065	5,237	-4,594	-10,942	-3,114
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-6,116	-4,201	-3,060	-6,419	-5,771
Others	-6,995	-3,526	-7,056	-3,360	-1,842
Cash flow from financing	14,954	-2,490	-14,710	-20,721	-10,727
Net change in cash	4,843	934	19,527	-1,095	2,001

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	15,303	16,237	35,764	34,669	36,670
Current investment	28,602	30,335	17,454	19,954	19,954
Accounts receivable	28,746	16,140	14,177	10,696	11,649
Inventory	48,509	28,533	18,883	14,001	15,373
Other current asset	5,716	4,218	4,212	4,212	4,212
Total current assets	126,876	95,463	90,490	83,532	87,858
PPE	65,468	79,120	83,258	82,999	86,211
Other assets	16,319	19,023	18,418	20,957	20,996
Total Assets	208,663	193,606	192,166	187,488	195,065
Short-term loans	664	497	413	413	413
Account payable	31,554	17,811	12,053	10,706	11,756
Current maturities	12,815	12,338	1,374	3,114	3,114
Other current liab.	4,543	4,988	4,352	4,352	4,352
Total current liab.	49,576	35,634	18,192	18,585	19,635
Long-term debt	61,384	67,265	73,719	61,037	57,923
Other LT liabilities	2,722	2,863	3,247	3,247	3,247
Total LT liabilities	64,106	70,128	76,966	64,284	61,170
Total liabilities	113,682	105,762	95,158	82,869	80,805
Registered capital	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400
Paid-up capital	20,400	20,400	20,400	20,400	20,400
Share Premium	2,456	2,456	2,456	2,456	2,456
Legal reserve	2,040	2,040	2,040	2,040	2,040
Retained earnings	66,089	58,229	67,204	74,520	83,868
Others	-58	271	271	271	271
Minority Interest	4,054	4,448	4,637	4,931	5,225
Shareholders' equity	94,981	87,844	97,008	104,618	114,260

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	-7.3	-5.9	-24.7	-30.8	8.9
EBITDA	9.2	-91.5	1236.4	7.3	-0.7
Net profit	-24.4	nm	nm	12.8	10.1
Normalized earnings	17.9	nm	nm	14.8	-0.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	4.1	-1.0	6.7	10.4	9.7
EBITDA margin	5.2	0.5	8.4	13.0	11.8
EBIT margin	3.9	-1.0	6.4	10.2	9.3
Normalized profit margin	2.7	-1.9	4.6	7.6	7.0
Net profit margin	2.2	-1.0	4.1	6.8	6.8
Normalized ROA	5.3	-3.7	7.0	8.2	7.9
Normalize ROE	11.7	-8.2	13.9	14.8	13.5
Normalized ROCE	9.1	-4.2	9.5	10.8	10.4
Risk (x)					
D/E	1.20	1.20	0.98	0.79	0.71
Net D/E	1.04	1.02	0.61	0.46	0.39
Net debt/EBITDA	4.53	48.63	2.41	1.83	1.69
Per share data (Bt)					
Reported EPS	4.57	-1.97	5.97	6.73	7.41
EPS - Full Dilution	4.57	-1.97	5.97	6.73	7.41
Normalized EPS	5.46	-3.55	6.59	7.57	7.54
EBITDA	10.64	0.90	12.06	12.94	12.84
Book value	44.57	40.88	45.28	48.87	53.45
Dividend	2.30	1.16	2.70	2.69	2.96
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	14.45	-33.44	11.05	9.80	8.91
Norm P/E	12.09	-18.60	10.01	8.72	8.75
P/BV	1.48	1.61	1.46	1.35	1.23
EV/EBITDA	7.82	93.76	6.57	5.67	5.52
Dividend yield (%)	3.5	1.8	4.1	4.1	4.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ 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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 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 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี 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 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.หลวงพ่อดลอดง 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.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล que เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล that ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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