

26 ตุลาคม 2559

พลังงานและสาธารณูปโภค

PTTGC

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	60.00	70.00	+ 16.7%	5	5

Consolidated earnings

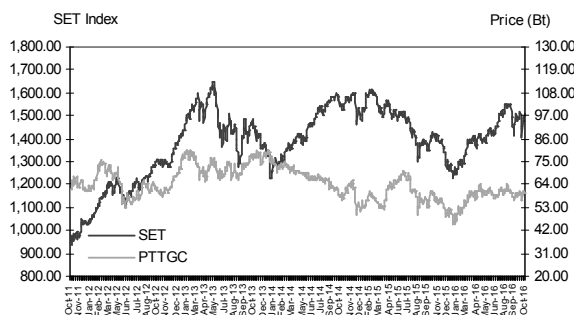
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	12,504	22,727	27,026	25,710
Net profit	15,371	20,503	25,676	25,710
Normalized EPS (Bt)	2.77	5.04	5.99	5.70
% growth Y-Y	-63.0	81.8	18.9	-4.9
EPS (Bt)	3.41	4.55	5.69	5.70
% growth Y-Y	-53.6	33.4	25.2	0.1
EPS (Bt) - full dilution	3.41	4.55	5.69	5.70
% growth Y-Y	-53.6	33.4	25.2	0.1
Dividend (Bt)	2.37	2.09	2.56	2.57
BV/share (Bt)	50.19	51.35	55.18	58.32
EV/EBITDA (x)	10.4	7.8	6.2	6.2
Normalized PER (x)	21.6	11.9	10.0	10.5
PER (x)	17.6	13.2	10.5	10.5
PBV (x)	1.2	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	3.9	3.5	4.3	4.3
YE No. of shares (million)	4,509	4,509	4,509	4,509
No. of shares - full dilution	4,509	4,509	4,509	4,509
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/10/2016)	60.00
SET Index	1,506.47
Foreign limit/actual (%)	37.00/19.99
Paid up shares (million)	4,508.85
Free float (%)	50.00
Market cap (Bt m)	270,530.95
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	742.77
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	65.50, 44.25, 57.59

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

คาดการณ์ 3Q16 กลับเข้าสู่โหมดปกติ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q16 เท่ากับ 7.0 พันล้านบาท +43% Q-Q และ +483% Y-Y โดยกำไรสุทธิจะฟื้นตัวได้ดีหลังผ่านการหยุดซ่อมโรงงานต่าง ๆ มาแล้ว ทำให้ 3Q16 น่าจะมีการใช้อัตราค่ากำลังการผลิตที่สูงขึ้น โดยคาดว่าจะรับโรงกลั่นที่ 99% และโรงโเลฟินส์ที่ 93% เพิ่มขึ้นจาก 2Q16 ที่ค่อนข้างต่ำเพียง 35% และ 85% ตามลำดับ นอกจากนี้ เราคาดว่าจะมีรายการพิเศษจากเงินเคลมประกันจากอุบัติเหตุใน 2Q16 ที่ทำให้ต้องหยุดโรงงาน 1.1 พันล้านบาท และ น่าจะมีกำไรสดก่อนหักภาษี 0.5 พันล้านบาท หากเป็นไปตามคาด กำไร 9M16 จะเท่ากับ 65% ของประมาณการทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการเดิมไว้ก่อน โดยยังมีมุมมองบวกต่อผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีที่จะเติบโต H-H อย่างมีนัยสำคัญ เรายังคงราคาพื้นฐานปี 2016 ที่ 70.0 บาท/หุ้น และ คงคำแนะนำซื้อเพื่อรับกับผลประกอบการที่จะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี และ เนื่องจากฐานกำไรที่ต่ำใน 1H16 จะทำให้กำไรสุทธิใน 2H16 PTTGC จะเติบโตได้ดีที่สุดในกลุ่ม

คาดการณ์กลับเป็นปกติ หลังสะดุดใน 1H16

เราคาดผลประกอบการ 3Q16 จะมีกำไรสุทธิที่ 7.0 พันล้านบาท (+43% Q-Q และ +483% Y-Y) โดยเติบโตแรง Y-Y เนื่องจากช่วงก่อนมีขาดทุนสต็อกน้ำมันราว 2.7 พันล้านบาท ส่วน Q-Q น่าจะขยายตัวได้ดี เนื่องจาก 2Q16 มีการหยุดเดินเครื่องจักรทั้งจากโรงกลั่นและโรงโเลฟินส์ทำให้อัตราการใช้กำลังผลิตในไตรมาสก่อนค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม เราคาด 3Q16 จะกลับมาเดินเครื่องจักรได้เต็มที่ โดยคาดอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นจะอยู่ที่ 99% ส่วนโรงโเลฟินส์จะอยู่ที่ 93% ทั้งนี้ แม้โรงกลั่นอาจมีค่าการกลั่นลดลง Q-Q แต่น่าจะชดเชยได้บ้างจากกำไรสต็อกน้ำมันที่คาดว่าจะอยู่ที่ 0.5 พันล้านบาท ส่วนธุรกิจโเลฟินส์น่าจะรักษาระดับ Margin ที่ดีได้เนื่องจากราคาและส่วนต่างโเลฟินส์ยังทรงตัวในระดับสูงได้ นอกจากนี้ PTTGC ยังน่าจะมีการบันทึกรายการพิเศษจากเงินเคลมประกันจากอุบัติเหตุช่วง 2Q16 อีกประมาณ 1.1 พันล้านบาท

คงประมาณการเดิมไว้ก่อน

หากเป็นไปตามที่เราคาด กำไร 9M16 จะเท่ากับ 16.7 พันล้านบาท คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีเรา ทั้งนี้ เรายังคงมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปี และ คาด 2H16 จะฟื้นตัว H-H อย่างมีนัยสำคัญ โดยแนวโน้ม 4Q16 ยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง สาเหตุจากธุรกิจหลัก (โเลฟินส์) มีแนวโน้มเติบโตตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และ Margin ที่น่าจะทรงตัวในระดับสูงได้เพราะได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ส่วนโรงกลั่นคาดว่าจะมีการกลั่นดีขึ้นเนื่องจากจะเข้าสู่ High season ดังนั้น เรายังคงประมาณการปี 2016 ที่ 25,676 ล้านบาท +25% Y-Y

คงคำแนะนำซื้อ

เราคงราคาพื้นฐานปี 2016 ที่ 70.0 บาท/หุ้น (EV/EBITDA) และคงคำแนะนำซื้อ โดยมองว่าผลประกอบการ 2H16 จะฟื้นตัว H-H อย่างมีนัยสำคัญ และ น่าจะขยายตัวได้ดีที่สุดในกลุ่มเนื่องจากฐานกำไรที่ต่ำใน 1H16 เพราะมีการหยุดซ่อมโรงงานทั้งตามแผนและนอกแผน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันโรงงานทั้งหมดกลับมาเดินเครื่องตามปกติแล้ว และ ยังมีโอกาสบันทึกกำไรพิเศษจากเงินเคลมประกันอีกราว 30 ล้านเหรียญสหรัฐ ในไตรมาสถัดไป

ความเสี่ยง การหยุดเดินเครื่องจักรนอกแผน, ราคาน้ำมัน-ส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่ผันผวน, อัตราแลกเปลี่ยน

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	552,881	554,695	403,440	328,604	381,246	Net profit	33,140	15,371	20,503	25,676	25,710
Cost of sales	500,673	526,068	366,168	285,687	338,599	Depre. & amortization	16,737	15,942	16,385	17,265	18,223
Gross profit	52,208	28,627	37,272	42,917	42,647	Change in working capital	-5,799	13,341	6,254	8,223	-5,680
SG&A	14,025	11,802	11,423	10,221	11,857	Other operating CF	6,298	1,301	7,680	5,698	3,755
Operating profit	38,183	16,825	25,849	32,696	30,790	Cash flow from operations	50,376	45,955	50,822	56,862	42,008
Other income	3,231	428	4,318	1,543	1,543	Capital expenditure	0	18,263	18,826	19,258	24,687
EBIT	41,414	17,253	30,167	34,238	32,333	Other investing CF	13,311	5,874	3,519	0	0
EBITDA	54,920	32,767	42,234	49,961	49,013	Cash flow from investing	13,311	24,137	22,345	19,258	24,687
Interest charge	6,084	5,448	5,178	4,247	3,655	Free cash flow	37,065	21,818	28,477	37,604	17,321
Tax on income	1,976	581	1,984	2,864	2,868	Net borrowings	-20,992	-2,721	-7,296	-25,192	-9,021
Earnings after tax	32,708	14,091	20,781	25,777	25,810	Equity capital raised	-10,915	-608	-1,349	0	0
Minority interest	-432	-1,280	278	100	100	Dividends paid	0	-14,198	-11,270	-8,431	-11,562
Net profit	33,140	15,371	20,503	25,676	25,710	Other adjustments	-20,246	-6,652	-10,899	-5,305	-3,363
Extraordinary items	-646	2,867	-2,224	-1,350	0	Cash flow from financing	-52,153	-24,179	-30,814	-38,929	-23,946
Normalized earnings	33,786	12,504	22,727	27,026	25,710	Net change in cash	-15,088	-2,361	-2,337	-1,325	-6,625

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	16,181	13,820	11,483	10,158	3,533	Growth (%)					
Current investment	25,522	31,968	36,258	36,258	36,258	Revenue	-2.3	0.3	-27.3	-18.5	16.0
Accounts receivable	56,172	38,506	32,148	26,185	30,379	EBITDA	-0.2	-40.3	28.9	18.3	-1.9
Inventory	46,406	31,577	29,930	23,352	27,677	Net profit	-2.5	-53.6	33.4	25.2	0.1
Other current asset	7,085	7,260	8,081	8,081	8,081	Normalized earnings	4.2	-63.0	81.8	18.9	-4.9
Total current assets	151,366	123,131	117,900	104,033	105,928	Profitability (%)					
PPE	219,318	219,346	220,213	221,581	227,420	Gross profit margin	9.4	5.2	9.2	13.1	11.2
Other assets	38,601	38,967	39,432	39,765	40,098	EBITDA margin	9.9	5.9	10.5	15.2	12.9
Total Assets	409,285	381,444	377,545	365,380	373,446	EBIT margin	7.5	3.1	7.5	10.4	8.5
Short-term loans	2,253	788	602	0	0	Normalized profit margin	6.1	2.3	5.6	8.2	6.7
Account payable	44,118	21,679	19,650	15,331	18,171	Net profit margin	6.0	2.8	5.1	7.8	6.7
Current maturities	19,459	22,679	9,269	9,021	9,021	Normalized ROA	8.3	3.3	6.0	7.4	6.9
Other current lia.	12,157	10,973	11,700	11,700	11,700	Normalize ROE	14.6	5.5	9.7	10.7	9.7
Total current lia.	77,987	56,119	41,221	36,052	38,892	Normalized ROCE	11.5	5.2	7.7	9.9	9.2
Long-term debt	94,151	89,675	95,975	71,633	62,612	Risk (x)					
Other LT liabilities	5,777	7,200	6,085	6,085	6,085	D/E	0.77	0.67	0.61	0.45	0.40
Total LT liabilities	99,928	96,875	102,060	77,718	68,697	Net D/E	0.70	0.61	0.56	0.41	0.39
Total liabilities	177,915	152,994	143,281	113,770	107,589	Net debt/EBITDA	2.94	4.25	3.12	2.07	2.12
Registered capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	Per share data (Bt)					
Paid-up capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088	Reported EPS	7.35	3.41	4.55	5.69	5.70
Share Premium	38,149	37,541	36,192	36,192	36,192	EPS - Full Dilution	7.35	3.41	4.55	5.69	5.70
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513	Normalized EPS	7.49	2.77	5.04	5.99	5.70
Retained earnings	123,787	125,880	132,503	149,748	163,896	EBITDA	12.18	7.27	9.37	11.08	10.87
Others	13,256	13,255	13,255	13,255	13,255	Book value	49.86	50.19	51.35	55.18	58.32
Minority Interest	6,577	2,173	2,713	2,813	2,914	Dividend	3.40	2.37	2.09	2.56	2.57
Shareholders' equity	231,370	228,450	234,264	251,610	265,858	Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
						Valuations (x)					
						P/E	8.16	17.60	13.19	10.54	10.52
						Norm P/E	8.01	21.64	11.90	10.01	10.52
						P/BV	1.20	1.20	1.17	1.09	1.03
						EV/EBITDA	6.40	10.38	7.85	6.16	6.23
						Dividend yield (%)	5.7	3.9	3.5	4.3	4.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ด.ศรีราชา อ.ศรีราชา
ชลบุรี

สาขาเชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ด.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ด.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขาเชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ด.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ด.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาราช ด.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ด.คูคต อ.ลำลูกกา
ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ด. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดำฉลอง
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 2

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 24 ถ.วิทย แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาครไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ถ. หมายแข่ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ด.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ด.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทย แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์
ด.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ด.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ด.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ด.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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (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)