

PTTEP

บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
SELL	SELL	98.50	86.00	- 12.7%	4	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	14,330	16,547	21,344	31,210
Net profit	-31,590	12,860	21,344	31,210
Normalized EPS (Bt)	3.61	4.17	5.38	7.86
% growth Y-Y	-68.8	15.5	29.0	46.2
EPS (Bt)	-7.96	3.24	5.38	7.86
% growth Y-Y	nm	nm	66.0	46.2
EPS (Bt) - full dilution	-7.96	3.24	5.38	7.86
% growth Y-Y	nm	nm	66.0	46.2
Dividend (Bt)	3.00	3.31	2.69	3.93
BV/share (Bt)	102.98	102.77	104.18	110.55
EV/EBITDA (x)	2.9	3.2	2.6	2.0
Normalized PER (x)	27.3	23.6	18.3	12.5
PER (x)	-12.4	30.4	18.3	12.5
PBV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
Dividend yield (%)	3.0	3.4	2.7	4.0
YE No. of shares (million)	3,970	3,970	3,970	3,970
No. of shares - full dilution	3,970	3,970	3,970	3,970
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

ค่าเงินอ่อนค่า และ ด้อยค่าสินทรัพย์กดดัน 4Q16 ขาดทุน

ผลประกอบการ 4Q16 พลิกเป็นขาดทุน กัดดันจากภาษีที่สูงขึ้นเพราะค่าเงินบาทอ่อนค่า และการรับรู้ด้อยค่าของแหล่งปิโตรเลียม ทำให้กำไรทั้งปี 2016 เท่ากับ 12,860 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนในปีก่อนหน้า เพราะมีด้อยค่าสินทรัพย์ลดลงมาก ส่วนปี 2017 เรายังคงประมาณการที่ 21,344 ล้านบาท +66% Y-Y โตแรงจากฐานต่ำ อย่างไรก็ตาม เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 86 บาท แนะนำขาย เพราะราคาหุ้นเต็มมูลค่า ปัจจุบันมี PE 18.3 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย และ PBV 0.9 เท่า ขณะที่ ROE ต่ำเพียง 5.2%

ประกาศงบ 4Q16 ขาดทุน

ประกาศผลประกอบการ 4Q16 พลิกเป็นขาดทุนเท่ากับ 872 ล้านบาท แย่กว่าที่เราคาดไว้ว่าจะมีกำไรเล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากการปรับแผนการผลิตลงตามศักยภาพของแหล่งปิโตรเลียมแยกต่างหาก และ นาทูน่า ซี เอ ทำให้เกิดการรับรู้ด้อยค่าสินทรัพย์ 47 ล้านเหรียญ โดยผลประกอบการ 4Q16 พลิกเป็นขาดทุน เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่าส่งผลให้เกิดภาษีที่สูงขึ้น ขณะที่การดำเนินงานหลักยังอ่อนแอเพราะราคาขายลดลงเป็น US\$35.7/BOE -2% Q-Q ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้นเป็น US\$31.9/BOE +3% Q-Q

คงประมาณการเดิมไว้ก่อน

ปี 2016 กำไรสุทธิทั้งปีเท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 7% ส่วนปี 2017 เรายังคงประมาณการกำไรที่ 2.1 หมื่นล้านบาท +66% Y-Y ภายใต้สมมติฐานราคาขายเฉลี่ยที่ US\$39.5/BOE +10% Y-Y ต้นทุนต่อหน่วยที่ US\$32/BOE +5% Y-Y และ ปริมาณขาย 312 KBOED อย่างไรก็ตาม ด้วยอายุของแหล่งผลิตที่ค่อนข้างมาก อาจทำให้เกิดด้อยค่าของแหล่งปิโตรเลียมเหมือนใน 4Q16 ได้ซึ่งอาจเป็น Downside ต่อประมาณการเรา

ราคาหุ้นเต็มมูลค่า คงคำแนะนำขาย

เรายังคงคำแนะนำขาย และ ราคาเหมาะสม 86 บาท โดยแม้คาดผลประกอบการจะเติบโตแรงในปีนี้ แต่ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าสะท้อนปัจจัยดังกล่าวแล้ว ปัจจุบันซื้อขายบน PE 18.3 เท่า ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และมี PBV 0.9 เท่า ขณะที่หุ้นมี ROE ต่ำเพียง 5.2% ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำขาย

ประกาศเงินปันผลงวด 2H16 เท่ากับ 2.5 บาท คิดเป็น Yield 2.5% XD 7 ก.พ. และ จ่ายเงิน 10 เม.ย.

ความเสี่ยง – ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยน การต่ออายุของโครงการ การเปิดสัมปทาน ดีล M&A

4Q16 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q16	3Q16	%Q-Q	4Q15	%Y-Y	
Sales revenue	37,206	37,122	0.2%	45,054	-17.4%	<ul style="list-style-type: none"> 4Q16 มีรายได้ 37,206 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q เพราะแม้ราคาขายเฉลี่ยจะลดลง -2% แต่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น +2% เนื่องจาก 3Q16 มีหยุดซ่อมแหล่งปิโตรเลียม ส่วนเทียบรายปี -17% Y-Y ลดลงแรงตามปริมาณขาย -6% และ ราคาขาย -10% ขาดทุนสุทธิเท่ากับ 872 ล้านบาท สาเหตุหลักจากอัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าส่งผลให้รายการภาษีเพิ่มขึ้น และมีรับรู้ด้อยค่าในโครงการแยกต่างหาก และ นาทูน่า ซี เอ
Costs	27,468	27,518	-0.2%	34,518	-20.4%	
Gross profit	9,738	9,604	1.4%	10,536	-7.6%	
SG&A costs	3,275	1,340	144.4%	3,580	-8.5%	
Normalized earnings	1,900	4,170	-54.4%	2,569	-26.0%	
Net profit	(872)	5,446	-116.0%	4,692	-118.6%	
Gross margin	26.2%	25.9%	1.2%	23.4%	11.9%	
Norm profit margin	5.1%	11.2%	-54.5%	5.7%	-10.4%	
Net profit margin	-2.3%	14.7%	-116.0%	10.4%	-122.5%	

Source: Company and FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Parinth Nikornkittikosol

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	242,071	185,770	150,217	164,784	186,924
Cost of sales	141,580	137,821	108,964	116,516	121,018
Gross profit	100,491	47,949	41,253	48,268	65,906
SG&A	12,050	9,553	7,754	6,154	7,168
Operating profit	88,441	38,396	33,499	42,114	58,738
Other income	746	1,084	1,061	1,476	1,517
EBIT	89,187	39,480	34,560	43,590	60,255
EBITDA	173,083	132,613	108,229	121,901	142,006
Interest charge	8,430	8,592	8,274	8,616	8,855
Tax on income	35,535	16,869	10,040	13,990	20,560
Earnings after tax	20,771	-31,901	12,559	20,984	30,840
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit	21,490	-31,590	12,860	21,344	31,210
Extraordinary items	-24,451	-45,920	-3,687	0	0
Normalized earnings	45,941	14,330	16,547	21,344	31,210

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	20,771	-31,901	12,559	20,984	30,840
Depre. & amortization	83,177	92,822	73,368	77,951	81,381
Change in working capital	-20,830	-6,197	-8,209	12,257	-2,782
Other operating CF	56,979	44,030	2,762	-998	-800
Cash flow from operations	140,097	98,754	80,480	110,194	108,639
Capital expenditure	136,390	60,317	35,290	59,079	70,115
Other investing CF	-38,885	12,712	60,710	-63,318	-1,887
Cash flow from investing	-97,505	-73,029	-96,000	4,239	-68,228
Free cash flow	42,592	25,725	-15,520	114,433	40,411
Net borrowings	7,382	-30,936	-6,996	6,996	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-23,343	-9,923	-10,955	-15,261	-13,139
Other CF from financing	24,251	-15,962	-1,260	-7,202	-8,855
Cash flow from financing	8,290	-56,821	-19,211	-15,467	-21,994
Net change in cash	52,413	-21,456	-35,023	98,577	33,777

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	129,556	108,100	73,077	171,654	205,431
ST investment	6	9,537	71,019	9,537	9,537
Accounts receivable	25,782	20,212	16,438	17,929	20,338
Inventory	13,060	16,293	13,738	13,774	14,307
Other current asset	15,006	15,500	11,701	15,500	15,500
Total current assets	183,410	169,642	185,973	228,394	265,112
PPE	378,611	348,342	305,782	293,626	282,360
Other assets	205,052	190,880	185,135	190,880	190,880
Total Assets	767,073	708,864	676,890	712,900	738,352
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	4,631	4,879	3,006	4,125	4,284
Current maturities	24,696	0	0	0	0
Other current lia.	64,964	45,925	36,437	45,925	45,925
Total current lia.	94,291	50,804	39,443	50,050	50,209
Long-term debt	114,695	108,455	101,459	108,455	108,455
Other LT liabilities	144,467	140,794	128,004	140,794	140,794
Total LT liabilities	259,162	249,249	229,463	249,249	249,249
Total liabilities	353,453	300,053	268,906	299,299	299,458
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Legal reserve	17,297	17,297	17,297	17,297	17,297
Unappropriated	247,056	204,747	204,772	218,076	243,369
Others	39,879	77,379	76,527	68,840	68,840
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	413,620	408,811	407,984	413,601	438,894

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	7.6	-23.3	-19.1	9.7	13.4
EBITDA	8.2	-23.4	-18.4	12.6	16.5
Net profit	-61.8	nm	nm	66.0	46.2
Normalized earnings	-18.9	-68.8	15.5	29.0	46.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.5	25.8	27.5	29.3	35.3
EBITDA margin	71.5	71.4	72.0	74.0	76.0
EBIT margin	36.8	21.3	23.0	26.5	32.2
Normalized profit margin	19.0	7.7	11.0	13.0	16.7
Net profit margin	8.9	-17.0	8.6	13.0	16.7
Normalized ROA	6.0	2.0	2.4	3.0	4.2
Normalize ROE	11.1	3.5	4.1	5.2	7.1
Normalized ROCE	13.3	6.0	5.4	6.6	8.8
Risk (x)					
D/E	0.85	0.73	0.66	0.72	0.68
Net D/E	0.54	0.45	0.31	0.29	0.19
Net debt/EBITDA	1.29	1.38	1.15	0.97	0.59
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.41	-7.96	3.24	5.38	7.86
EPS - Full Dilution	5.41	-7.96	3.24	5.38	7.86
Normalized EPS	11.57	3.61	4.17	5.38	7.86
EBITDA	43.60	33.40	27.26	30.71	35.77
Book value	104.19	102.98	102.77	104.18	110.55
Dividend	4.50	3.00	3.31	2.69	3.93
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	18.2	-12.4	30.4	18.3	12.5
Norm P/E	8.5	27.3	23.6	18.3	12.5
P/BV	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	2.3	2.9	3.2	2.6	2.0
Dividend yield (%)	4.6	3.0	3.4	2.7	4.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 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 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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 แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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