

24 ตุลาคม 2560

พลังงานและสาธารณูปโภค

PTTEP

บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

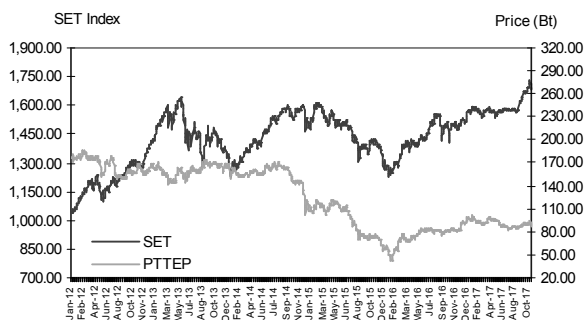
Current BUY	Previous T-BUY	Close 86.25	2018 TP 102.00	Exp Return + 18.3%	THAI CAC Certified	CGR 2016 5
--------------------	-----------------------	--------------------	-----------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	14,442	13,530	25,589	25,730
Net profit	-31,590	12,860	25,589	25,730
Normalized EPS (Bt)	3.64	3.41	6.45	6.48
% growth Y-Y	-68.2	-6.3	89.1	0.6
EPS (Bt)	-7.96	3.24	6.45	6.48
% growth Y-Y	nm	nm	99.0	0.6
Dividend (Bt)	3.00	3.31	3.22	3.24
BV/share (Bt)	93.61	93.40	95.26	98.04
EV/EBITDA (x)	2.5	2.8	2.4	2.1
Normalized PER (x)	23.7	25.3	13.4	13.3
PER (x)	-10.8	26.6	13.4	13.3
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
Dividend yield (%)	3.5	3.8	3.7	3.8
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

Share data	
Close (20/10/2017)	86.25
SET Index	1,692.58
Foreign limit/actual (%)	40.00/13.08
Paid up shares (million)	3,969.99
Free float (%)	34.67
Market cap (Bt m)	342,411.24
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	828.24
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	102.00, 82.75, 91.41

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Parinth Nikornkittikosol
 Register No.: 085699
 Tel.: +662 646 9817
 email: parinth.n@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดประเด็นด้อยค่าสินทรัพย์กุดตัน 3Q17 ให้ขาดทุน

เราคาด 3Q17 จะมีผลขาดทุนสุทธิ 1.0 หมื่นล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ในโครงการ Marina Oil Sand จำนวน 550 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือ ราว 1.84 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ หากหักรายการพิเศษ คาดว่ากำไรปกติจะเท่ากับ 5.6 พันล้านบาท (-2% Q-Q, +123% Y-Y) หากเป็นไปตามคาดกำไรปกติ 9M17 จะคิดเป็น 73% ของคาดการณ์เรา ดังนั้น เรายังคงประมาณการเดิมไว้ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+89% Y-Y) เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปีหน้าที่ 102.0 บาท และปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ เนื่องจาก upside ที่เปิดกว้าง และ มองการปรับลดลงจากประเด็นการด้อยค่าเป็น sentiment กุดตันระยะสั้นซึ่งไม่กระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของหุ้นเพราะโครงการดังกล่าวไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ และขาดทุนด้อยค่าเป็นรายการที่ไม่กระทบต่อกระแสเงินสดที่ใช้ประเมินมูลค่าหุ้น

Negative surprise จากขาดทุนด้อยค่า 550 ล้านเหรียญสหรัฐ

PTTEP ประกาศปรับแผนการพัฒนา และ ชะลอการตัดสินใจการลงทุนขั้นสุดท้าย (FID) ของโครงการ Marina Oil Sand ออกไป ส่งผลให้ 3Q17 จะรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 550 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือ ราว 1.84 หมื่นล้านบาท คิดเป็นมูลค่าต่อหุ้น PTTEP 4.65 บาท และ คิดเป็นมูลค่าหุ้น PTT 4.22 บาท (ถือหุ้น 65.29%) ทั้งนี้ การตั้งด้อยค่าเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด ดังนั้น จึงไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าพื้นฐานของ PTTEP อีกทั้ง Downside จากการถูกตั้งด้อยค่าจากโครงการนี้ยังจำกัด เพราะ เหลือมูลค่า net book value เพียง 45 ล้านเหรียญสหรัฐ

คาดมีผลขาดทุนสุทธิ แต่กำไรปกติยังใกล้เคียงไตรมาสก่อน

เราคาด 3Q17 จะมีผลขาดทุนสุทธิ 1.0 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์โครงการ Marina Oil Sand 1.84 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ คาดมีกำไรพิเศษจากการแข่งค่าของเงินบาทผ่านรายการทางภาษี 2.0 พันล้านบาท และ กำไร fx อีกราว 448 ล้านบาท เข้ามาช่วยลดผลกระทบ หากหักรายการพิเศษ เราคาดกำไรปกติที่ 5.6 พันล้านบาท (-2% Q-Q, +123% Y-Y) โดยทรงตัว Q-Q แม้เชื่อว่าปริมาณขาย และราคาขายเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นเป็น 293 KBD (+4% Q-Q) และ US\$38.6/boe (+1% Q-Q) ตามลำดับ แต่ถูกหักล้างจากต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$29.8/boe (+2% Q-Q) ขณะที่เทียบ Y-Y กำไรเติบโตก้าวกระโดด เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น (+6% Y-Y) ส่วนทางกับต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง (-4% Y-Y) หากเป็นไปตามคาด กำไรปกติ 9M17 จะคิดเป็น 73% ของคาดการณ์เราทั้งปี ดังนั้น เรายังประมาณการกำไรปกติปี 2017-2018 ไว้ที่เดิมเท่ากับ 2.6 หมื่นล้านบาท (+89% Y-Y) และ 2.6 หมื่นล้านบาท (+1% Y-Y) ตามลำดับ

Roll over ไปใช้ราคาเหมาะสมปีหน้า

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 102.0 บาท อ้างอิง DCF และ ปรับคำแนะนำเป็นซื้อ เนื่องจาก upside ที่เปิดกว้าง เราเชื่อว่าประเด็นการด้อยค่าสินทรัพย์เป็นเพียง sentiment เชิงลบในระยะสั้นเท่านั้น เพราะ ไม่ได้กระทบต่อกระแสเงินสดในการประเมินมูลค่าหุ้น และ โครงการดังกล่าวไม่ได้อยู่ในประมาณการของเราอยู่แล้ว เช่นเดียวกับความกังวลของตลาดที่มองไปถึงโอกาสการด้อยค่าในโครงการ Mozambique LNG ที่เรามองว่าเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ แต่ยังเร็วเกินไปที่ควรจะสะท้อนไปในราคาหุ้น นอกจากนี้ เรายังมองว่า downside ของราคาหุ้นก็ต่ำ เพราะ SET และ กลุ่มพลังงาน +10% YTD และ +30% YTD แต่ PTTEP -10% อีกทั้ง ราคาสั้นหุ้นมีปัจจัยติดตามจากการเปิด TOR ประมูลแหล่งปิโตรเลียม ช่วงเดือนต.ค.นี้ ทำให้สามารถเปิดประมูลได้ภายในสิ้นปี และ รู้ผลผู้ชนะประมูลได้ช่วง 1H18

3Q17E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y
Revenue	34,994	34,063	2.7%	37,122	-5.7%
Cost of goods sold	22,885	21,883	4.6%	27,518	-16.8%
Gross profit	12,110	12,180	-0.6%	9,604	26.1%
SG&A	1,860	1,771	5.0%	1,340	38.8%
Normalized profit	5,581	5,724	-2.5%	2,501	123.2%
Net profit	-10,451	7,535	nm	5,446	nm
Gross margin %	34.6%	35.8%	-3.2%	25.9%	33.8%
Norm. profit margin %	15.9%	16.8%	-5.1%	6.7%	136.7%
Net margin %	-29.9%	22.1%	-235.0%	14.7%	-303.6%

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	242,071	185,770	150,217	151,402	159,659	Net profit	20,771	-31,901	12,559	25,198	25,340
Cost of sales	141,580	137,821	108,964	99,135	103,939	Depre. & amortization	83,177	92,822	73,368	66,090	67,185
Gross profit	100,491	47,949	41,253	52,267	55,720	Change in working capital	-20,830	-6,197	-8,209	2,991	-1,271
SG&A	12,050	9,553	7,754	5,831	6,719	Other operating CF	56,979	44,030	2,762	-3,700	-1,370
Operating profit	88,441	38,396	33,499	46,435	49,001	Cash flow from operations	140,097	98,754	80,480	90,579	89,884
Other income	746	1,084	1,061	3,337	1,136	Capital expenditure	136,390	60,317	35,290	50,066	50,321
EBIT	89,187	39,480	34,560	49,772	50,137	Other investing CF	-38,885	12,712	60,710	-3,728	-1,527
EBITDA	173,083	132,613	108,229	116,253	117,713	Cash flow from investing	-97,505	-73,029	-96,000	-46,338	-48,795
Interest charge	8,430	8,592	8,274	7,775	7,904	Free cash flow	42,592	25,725	-15,520	44,241	41,089
Tax on income	35,535	16,869	10,040	16,799	16,893	Net borrowings	7,382	-30,936	-6,996	0	0
Earnings after tax	20,771	-31,901	12,559	25,198	25,340	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0	0	Dividends paid	-23,343	-9,923	-10,955	-16,322	-12,830
Net profit	21,490	-31,590	12,860	25,589	25,730	Other CF from financing	24,251	-15,962	-1,260	-7,775	-7,904
Extraordinary items	-24,451	-45,920	-3,687	0	0	Cash flow from financing	8,290	-56,821	-19,211	-24,097	-20,734
Normalized earnings	45,410	14,442	13,530	25,589	25,730	Other adjustments	1,531	9,640	-292	6,258	6,258
Profit sharing	719	311	301	391	391	Net change in cash	52,413	-21,456	-35,023	26,401	26,613

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	129,556	108,100	73,077	99,478	126,091	Growth (%)					
ST investment	6	9,537	71,019	71,019	71,019	Revenue	7.6	-23.3	-19.1	0.8	5.5
Accounts receivable	25,782	20,212	16,438	16,386	17,280	EBITDA	8.2	-23.4	-18.4	7.4	1.3
Inventory	13,060	16,293	13,738	10,921	11,451	Net profit	-61.8	nm	nm	99.0	0.6
Other current asset	15,006	15,500	11,701	11,701	11,701	Normalized earnings	-20.8	-68.2	-6.3	89.1	0.6
Total current assets	183,410	169,642	185,973	209,506	237,542	Profitability (%)					
PPE	378,611	348,342	305,782	289,758	272,894	Gross profit margin	41.5	25.8	27.5	34.5	34.9
Other assets	205,052	190,880	185,135	185,135	185,135	EBITDA margin	71.5	71.4	72.0	76.8	73.7
Total Assets	767,073	708,864	676,890	684,399	695,571	EBIT margin	36.8	21.3	23.0	32.9	31.4
Short-term loans	0	0	0	0	0	Normalized profit margin	18.8	7.8	9.0	16.9	16.1
Account payable	4,631	4,879	3,006	3,128	3,280	Net profit margin	8.9	-17.0	8.6	16.9	16.1
Current maturities	24,696	0	0	0	0	Normalized ROA	5.9	2.0	2.0	3.7	3.7
Other current lia.	64,964	45,925	36,437	36,437	36,437	Normalized ROE	11.0	3.5	3.3	6.2	6.0
Total current lia.	94,291	50,804	39,443	39,565	39,717	Normalized ROCE	13.3	6.0	5.4	7.7	7.6
Long-term debt	114,695	108,455	101,459	101,459	101,459	Risk (x)					
Other LT liabilities	144,467	140,794	128,004	128,004	128,004	D/E	0.85	0.73	0.66	0.65	0.63
Total LT liabilities	259,162	249,249	229,463	229,463	229,463	Net D/E	0.54	0.45	0.31	0.24	0.17
Total liabilities	353,453	300,053	268,906	269,028	269,180	Net debt/EBITDA	1.29	1.38	1.15	0.85	0.61
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	Per share data (Bt)					
Share premium	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418	Reported EPS	5.41	-7.96	3.24	6.45	6.48
Legal reserve	17,297	17,297	17,297	17,297	17,297	EPS - Full Dilution	5.41	-7.96	3.24	6.45	6.48
Unappropriated	247,056	204,747	204,772	212,159	223,179	Normalized EPS	11.44	3.64	3.41	6.45	6.48
Others	39,879	77,379	76,527	76,527	76,527	EBITDA	43.60	33.40	27.26	29.28	29.65
Minority Interest	0	0	0	0	0	Book value	94.82	93.61	93.40	95.26	98.04
Shareholders' equity	413,620	408,811	407,984	415,371	426,391	Dividend	4.50	3.00	3.31	3.22	3.24
						Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
						Valuations (x)					
						P/E	15.9	-10.8	26.6	13.4	13.3
						Norm P/E	7.5	23.7	25.3	13.4	13.3
						P/BV	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
						EV/EBITDA	2.0	2.5	2.8	2.4	2.1
						Dividend yield (%)	5.2	3.5	3.8	3.7	3.8

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC