

PTTEP

บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	87.75	102.00	+ 16.2%	Certified	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)	2.6	2.8	2.4	2.1
Normalized PER (x)	24.1	25.7	13.6	13.5
PER (x)	-11.0	27.1	13.6	13.5
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
Dividend yield (%)	3.4	3.8	3.7	3.7
ROE (%)	-8.5	3.5	6.8	6.6
YE No. of shares (million)	3,970	3,970	3,970	3,970
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

อย่ยมองแค่ขาดทุนสุทธิ

ผลขาดทุนสุทธิ 8.6 พันล้านบาทใน 3Q17 มาจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ 1.8 หมื่นล้านบาท แต่กำไรปกติ +28% Q-Q, +189% Y-Y ถือว่าแข็งแกร่งกว่าที่เราและตลาดคาด ซึ่งสาเหตุมาจากปริมาณขาย และ ต้นทุนที่ปรับตัวในทิศทางที่ดีกว่าที่ประเมินไว้ แนวโน้มกำไรปกติ 4Q17 น่าจะชะลอลงเพราะแม้ปริมาณขาย และ ราคาขายอาจขยับขึ้น แต่หน้าจะถูกกดดันจากต้นทุนที่ขยับขึ้นมากกว่า ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+89% Y-Y) และ ปี 2018 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+1% Y-Y) ยังคงคำแนะนำซื้อ จากราคาหุ้นที่ยัง laggard อีกทั้งในระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และ ทิศทางราคาน้ำมันที่น่าจะเป็นขาขึ้นก่อนการประชุมโอเปกวันที่ 30 พ.ย.นี้ที่จะมีการหารือถึงการขยายเวลาลดการผลิต ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 102 บาท

ประกาศขาดทุนสุทธิ แต่ถ้ามองเฉพาะรายการปกติถือว่าแข็งแกร่งกว่าคาด ประกาศผลประกอบการ 3Q17 ขาดทุนสุทธิเท่ากับ 8.7 พันล้านบาท สาเหตุหลักจากการขาดทุนด้อยค่าสินทรัพย์ 1.8 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ หากหักรายการพิเศษ (การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ และ ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน) กำไรปกติจะเท่ากับ 7.2 พันล้านบาท (+28% Q-Q, +189% Y-Y) ดีกว่าที่เราและตลาดคาดเอาไว้ เนื่องจากปริมาณขายสูงกว่าคาด ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าคาด โดยภาพรวมผลการดำเนินงานหลักถือว่าออกมาแข็งแกร่ง เนื่องจาก 1. ปริมาณขายเท่ากับ 298 kbd (+6% Q-Q, -4% Y-Y) 2. ราคาขายเฉลี่ยเท่ากับ US\$38.8/boe (+2% Q-Q, +7% Y-Y) 3. ต้นทุนต่อหน่วยเท่ากับ US\$28.5/boe (-2% Q-Q, -8% Y-Y)

คงประมาณการกำไรปกติ

กำไรปกติ 9M17 คิดเป็น 79% ของประมาณการทั้งปีเรา ส่วนแนวโน้ม 4Q17 คาดกำไรหลักอาจชะลอตัว โดยแม้จะได้ประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ย และ ปริมาณขายที่จะปรับขึ้นต่อเนื่อง แต่อาจถูกกดดันจากต้นทุนต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นมากกว่า ดังนั้น เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2017 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+89% Y-Y) และ ปี 2018 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+1% Y-Y)

ราคาหุ้นยัง laggard และ มีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการและราคาน้ำมัน

เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 102 บาท (DCF) โดยแม้ 3Q17 จะเป็นขาดทุนสุทธิ แต่กำไรปกติออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด อีกทั้ง ราคาหุ้นยังไม่แพง โดย YTD laggard ทั้งหุ้นกลุ่มน้ำมัน และ SET ที่ +26% และ 10% ตามลำดับ นอกจากนี้หุ้นยังได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่มีทิศทางขยับขึ้นต่อเนื่องในช่วงนี้เพราะมีประเด็นการขยายระยะเวลาลดการผลิตโดยจะมีการประชุมโอเปกวันที่ 30 พ.ย.นี้

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Sales revenue	36,337	34,063	6.7%	37,122	-2.1%	<ul style="list-style-type: none"> 3Q17 มีรายได้ 3.6 หมื่นล้านบาท (+7% Q-Q, -2% Y-Y) โดยราคาขายเฉลี่ยปรับขึ้นตามสัญญาซื้อขายก๊าซของโครงการในพม่า และ ปริมาณขายสูงขึ้นเนื่องจากลูกค้าในโครงการ MJDA กลับมารับก๊าซตามปกติ และ โครงการบงกชปิดซ่อมลดลง ไตรมาสนี้ขาดทุนสุทธิ 8.7 พันล้านบาทจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ 1.8 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ หากหักรายการพิเศษ กำไรปกติจะเท่ากับ 7.2 พันล้านบาท +28% Q-Q, +189% Y-Y
Costs	22,498	21,883	2.8%	27,518	-18.2%	
Gross profit	13,839	12,180	13.6%	9,604	44.1%	
SG&A costs	1,714	1,771	-3.2%	1,368	25.3%	
Normalized earnings	7,229	5,653	27.9%	2,501	189.1%	
Net profit	-8,682	7,535	nm	5,446	nm	
Gross margin	38.1%	35.8%	2.3%	25.9%	12.2%	
Norm profit margin	19.9%	16.6%	3.3%	6.7%	13.2%	
Net profit margin	-23.9%	22.1%	-46.0%	14.7%	-38.6%	

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

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	242,071	185,770	150,217	151,402	159,659
Cost of sales	141,580	137,821	108,964	99,135	103,939
Gross profit	100,491	47,949	41,253	52,267	55,720
SG&A	12,050	9,553	7,754	5,831	6,719
Operating profit	88,441	38,396	33,499	46,435	49,001
Other income	746	1,084	1,061	3,337	1,136
EBIT	89,187	39,480	34,560	49,772	50,137
EBITDA	173,083	132,613	108,229	116,253	117,713
Interest charge	8,430	8,592	8,274	7,775	7,904
Tax on income	35,535	16,869	10,040	16,799	16,893
Earnings after tax	20,771	-31,901	12,559	25,198	25,340
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit	21,490	-31,590	12,860	25,589	25,730
Extraordinary items	-24,451	-45,920	-3,687	0	0
Normalized earnings	45,410	14,442	13,530	25,589	25,730
Profit sharing	719	311	301	391	391

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	20,771	-31,901	12,559	25,198	25,340
Depre. & amortization	83,177	92,822	73,368	66,090	67,185
Change in working capital	-20,830	-6,197	-8,209	2,991	-1,271
Other operating CF	56,979	44,030	2,762	-3,700	-1,370
Cash flow from operations	140,097	98,754	80,480	90,579	89,884
Capital expenditure	136,390	60,317	35,290	50,066	50,321
Other investing CF	-38,885	12,712	60,710	-3,728	-1,527
Cash flow from investing	-97,505	-73,029	-96,000	-46,338	-48,795
Free cash flow	42,592	25,725	-15,520	44,241	41,089
Net borrowings	7,382	-30,936	-6,996	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-23,343	-9,923	-10,955	-16,322	-12,830
Other CF from financing	24,251	-15,962	-1,260	-7,775	-7,904
Cash flow from financing	8,290	-56,821	-19,211	-24,097	-20,734
Other adjustments	1,531	9,640	-292	6,258	6,258
Net change in cash	52,413	-21,456	-35,023	26,401	26,613

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	129,556	108,100	73,077	99,478	126,091
ST investment	6	9,537	71,019	71,019	71,019
Accounts receivable	25,782	20,212	16,438	16,386	17,280
Inventory	13,060	16,293	13,738	10,921	11,451
Other current asset	15,006	15,500	11,701	11,701	11,701
Total current assets	183,410	169,642	185,973	209,506	237,542
PPE	378,611	348,342	305,782	289,758	272,894
Other assets	205,052	190,880	185,135	185,135	185,135
Total Assets	767,073	708,864	676,890	684,399	695,571
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	4,631	4,879	3,006	3,128	3,280
Current maturities	24,696	0	0	0	0
Other current lia.	64,964	45,925	36,437	36,437	36,437
Total current lia.	94,291	50,804	39,443	39,565	39,717
Long-term debt	114,695	108,455	101,459	101,459	101,459
Other LT liabilities	144,467	140,794	128,004	128,004	128,004
Total LT liabilities	259,162	249,249	229,463	229,463	229,463
Total liabilities	353,453	300,053	268,906	269,028	269,180
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	212,159	223,179
Others	39,879	77,379	76,527	76,527	76,527
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	413,620	408,811	407,984	415,371	426,391

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	7.6	-23.3	-19.1	0.8	5.5
EBITDA	8.2	-23.4	-18.4	7.4	1.3
Net profit	-61.8	nm	nm	99.0	0.6
Normalized earnings	-20.8	-68.2	-6.3	89.1	0.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.5	25.8	27.5	34.5	34.9
EBITDA margin	71.5	71.4	72.0	76.8	73.7
EBIT margin	36.8	21.3	23.0	32.9	31.4
Normalized profit margin	18.8	7.8	9.0	16.9	16.1
Net profit margin	8.9	-17.0	8.6	16.9	16.1
Normalized ROA	5.9	2.0	2.0	3.7	3.7
Normalize ROE	11.0	3.5	3.3	6.2	6.0
Normalized ROCE	13.3	6.0	5.4	7.7	7.6
Risk (x)					
D/E	0.85	0.73	0.66	0.65	0.63
Net D/E	0.54	0.45	0.31	0.24	0.17
Net debt/EBITDA	1.29	1.38	1.15	0.85	0.61
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.41	-7.96	3.24	6.45	6.48
EPS - Full Dilution	5.41	-7.96	3.24	6.45	6.48
Normalized EPS	11.44	3.64	3.41	6.45	6.48
EBITDA	43.60	33.40	27.26	29.28	29.65
Book value	94.82	93.61	93.40	95.26	98.04
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	16.2	nm	27.1	13.6	13.5
Norm P/E	7.7	24.1	25.7	13.6	13.5
P/BV	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	2.1	2.6	2.8	2.4	2.1
Dividend yield (%)	5.1	3.4	3.8	3.7	3.7

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ 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.เวียงกอก 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.มหาราช 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 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