

PTTEP (PTTEP TB)

บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

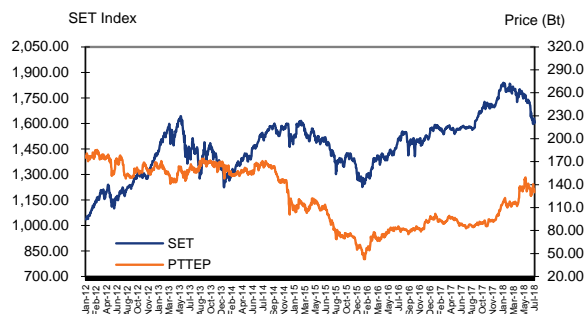
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
T-BUY	T-BUY	130.00	130.00	+ 0%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	17,420	36,730	37,453	42,708
Net profit	12,860	20,579	37,453	42,708
EPS (Bt)- Normalized	4.39	9.25	9.43	10.76
% growth Y-Y	33.5	110.9	2.0	14.0
EPS (Bt)	3.24	5.18	9.43	10.76
% growth Y-Y	-140.7	60.0	82.0	14.0
Dividend/share (Bt)	3.25	4.25	3.77	4.30
BV/share (Bt)	102.77	94.81	100.47	106.92
EV/EBITDA (x)	3.5	3.6	3.8	3.3
PER (x) - Normalized	21.9	10.8	14.0	12.3
PER (x)	29.7	19.3	14.0	12.3
PBV (x)	0.9	1.1	1.3	1.2
Dividend yield (%)	3.4	4.3	2.8	3.2
ROE (%)	3.2	5.5	10.7	11.4
YE no. of shares (million)	3,970	3,970	3,970	3,970

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Energy & Utilities
Close (06/07/2018)	130.00
SET Index	1,614.76
Foreign limit/actual (%)	40.00/14.29
Paid up shares (million)	3,969.99
Free float (%)	34.66
Market cap (Bt m)	516,098.10
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,919.63
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	151.50, 99.75, 124.95

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanaphat Sirikul

Tel.: +662 646 9966

email: Jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 โตแกร่ง แต่ขาดทุน FX กดดันระยะสั้น

เราปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้ขึ้น 7% เป็น 3.74 หมื่นล้านบาท +2% Y-Y (เดิม -4.7% Y-Y) โดยปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเพิ่มเป็น US\$66/บาร์เรล จากเดิม US\$62/บาร์เรล ทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 130 บาท จากเดิม 123 บาท สำหรับกำไรปกติก่อนภาษีใน 2Q18 คาด +15% Q-Q และ +74% Y-Y ตามราคาขายที่สูงขึ้น แต่จะมีผลขาดทุนจาก FX และอนุพันธ์ราว US\$230 ล้าน ทำให้กำไรสุทธิ -59% Q-Q, -28% Y-Y แนวโน้มกำไรปกติใน 2H18 จะดีขึ้นเพราะราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนเพิ่มในแหล่งบงกชอีก 22.22% แม้ราคาหุ้นเต็มมูลค่า แต่โอกาสชนะประมูลสัมปทานรอบใหม่ คาดสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับหุ้นได้อีก 25-30 บาท จึงยังคงแนะนำเชิงกำไรปกติกำไรปกติก่อนภาษี 2Q18 เติบโตอย่างต่อเนื่อง +15% Q-Q, +74.4% Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติก่อนภาษี 2Q18 ที่ 15,740 ล้านบาท +15.1% Q-Q และ +74.4% Y-Y จากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นเป็น US\$ 47.73/BOEPD (+8.4% Q-Q, +25.3% Y-Y) หลังจากน้ำมันดิบพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ US\$71.00/บาร์เรล (+12.5% Q-Q และ +47.3% Y-Y) รวมไปถึงปริมาณขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 297,000 BOEPD (+1.3% Q-Q และ +5.5% Y-Y) ภายหลังแหล่งมอนทาราและเอส 1 กลับมาดำเนินการปกติ

ขาดทุน Fx และอนุพันธ์เป็นตัวจุดระยะสั้น

อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเกือบ 2 บาท มาอยู่ที่ 33 บาท/ดอลลาร์ จะทำให้มีผลขาดทุน Fx ประมาณ US\$180 ล้าน และราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นมากกว่าคาด ทำให้เกิดการขาดทุนจากสัญญาอนุพันธ์อีกประมาณ US\$50 ล้าน ส่งผลให้เรคาดกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 5,452 ล้านบาท -59.3% Q-Q, -27.7% Y-Y

ปรับประมาณการกำไรขึ้น 7% และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 130 บาท

แนวโน้ม 2H18 จะดีกว่าครึ่งปีแรกเพราะมีปริมาณการผลิตเพิ่มจากแหล่งบงกชที่ซื้อต่อมาจาก Shell อีกจำนวน 35,000 KBD ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่น่าจะทรงตัวในระดับสูงจากมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐที่อาจยืดเยื้อไปถึง 4Q18 แนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่สูงกว่าคาดทำให้เราปรับประมาณการกำไรปีขึ้นราว 7% เป็น 3.74 หมื่นล้านบาท +2% Y-Y (เดิม -4.7% Y-Y) บนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบที่ US\$66/บาร์เรล จากเดิม US\$62/บาร์เรล และขยับราคาเป้าหมายขึ้นจากเดิม 123 บาท เป็น 130 บาท แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะเต็มมูลค่าแล้ว แต่โอกาสในการชนะประมูลสัมปทานในแหล่งบงกช-เอราวัณ จะเพิ่มมูลค่าหุ้นได้อีกราว 25-30 บาท จึงแนะนำซื้อเชิงกำไร

ความเสี่ยง – ระยะสั้น จากการเปิดประมูลแหล่ง บงกช – เอราวัณ ส่วนระยะยาว บริษัทถูกที่ไปลงทุนในต่างประเทศยังต้องใช้เวลานานที่จะสามารถแข่งขันกับบริษัทข้ามชาติได้

2Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales revenue	42,802	37,343	14.6	34,063	25.7
Costs	23,693	20,681	14.6	21,883	8.3
Gross profit	19,109	16,663	14.7	12,180	56.9
SG&A costs	2,047	1,814	12.9	1,771	15.6
Normalized EBT	15,740	13,680	15.1	9,028	74.4
Net profit	5,452	13,381	-59.3	7,536	-27.7
Gross margin (%)	44.6	44.6	0.0	35.8	8.9
Norm EBT margin (%)	36.8	36.6	0.1	26.5	10.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	150,217	147,725	175,925	187,546	181,623
Cost of sales	108,964	91,374	104,631	107,135	111,207
Gross profit	41,253	56,351	71,294	80,412	70,417
SG&A	7,754	8,291	8,795	9,484	9,587
Operating profit	33,499	48,060	62,499	70,927	60,829
Other income	1,061	2,016	1,936	1,936	1,996
EBIT	34,862	50,404	64,752	73,180	63,152
EBITDA	108,230	106,388	127,947	138,158	129,254
Interest charge	8,274	7,676	7,303	7,647	7,505
Tax on income	10,040	5,987	19,996	22,826	19,362
Earnings after tax	12,558	20,251	37,136	42,391	35,959
Net profit	12,860	20,579	37,453	42,708	36,285
Extraordinary items	-4,560	-16,150	0	0	0
Normalized profit	17,420	36,730	37,453	42,708	36,285
Profit sharing	301	329	317	317	326

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash and equivalent	73,077	49,419	58,690	91,044	110,641
ST investments	71,025	96,595	96,595	96,595	96,595
Accounts receivable	18,670	24,661	29,369	31,309	30,320
Inventory	13,738	10,368	12,347	13,163	12,747
Other current assets	9,463	7,357	7,357	7,357	7,357
Total current assets	185,973	188,400	204,358	239,467	257,660
Plant, property & equipment	305,782	262,571	256,933	247,758	251,034
Other LT assets	182,139	165,954	165,954	165,954	165,954
Total assets	676,890	628,121	638,442	664,375	685,845
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	3,006	3,770	4,681	4,991	4,689
Current maturities	0	13,063	0	0	0
Other current liabilities	36,437	35,498	35,498	35,498	35,498
Total current liabilities	39,443	52,330	40,179	40,488	40,187
Long-term debt	101,459	81,946	81,946	81,946	81,946
Other LT liabilities	128,004	117,470	117,470	117,470	117,470
Total non-current liabilities	229,463	199,416	199,416	199,416	199,416
Total liabilities	268,906	251,747	239,595	239,905	239,603
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Share premium	105,418	105,418	105,418	105,418	105,418
Legal reserve	17,297	17,297	17,297	17,297	17,297
Unappropriated	204,772	206,909	229,381	255,005	276,776
Others	76,527	42,781	42,781	42,781	42,781
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	407,984	376,375	398,846	424,471	446,242

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Profit for the year	12,558	20,251	37,136	42,391	35,959
Depreciation & amortization	73,368	55,983	63,195	64,978	66,102
Change in working capital	-16,406	-13,330	-5,775	-2,446	1,103
Other CF from operations	10,960	27,491	2,596	5,710	5,509
Cash flow from operations	80,480	90,395	97,152	110,633	108,672
Capital expenditure	-35,221	-45,583	-57,558	-55,803	-69,379
Other CF from investing	-60,779	-40,891	2,253	2,253	2,322
Cash flow from investing	-96,000	-86,474	-55,304	-53,549	-67,056
Free cash flow	-15,520	3,920	41,847	57,084	41,615
Net borrowings	-6,996	-19,513	-13,063	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-10,955	-15,552	-14,981	-17,083	-14,514
Other CF from financing	-1,260	12,526	-4,414	-7,647	-7,505
Cash flow from financing	-19,211	-22,540	-32,457	-24,730	-22,019
Other adjustments	-292	-5,038	-119	0	0
Net change in cash	-35,023	-23,657	9,271	32,354	19,597

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-18.5	-1.7	19.1	6.6	-3.2
EBITDA	-18.1	-1.7	20.3	8.0	-6.4
Net profit	-140.7	60.0	82.0	14.0	-15.0
Normalized earnings	33.5	110.9	2.0	14.0	-15.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	27.5	38.1	40.5	42.9	38.8
EBITDA margin	72.0	72.0	72.7	73.7	71.2
EBIT margin	23.2	34.1	36.8	39.0	34.8
Normalized profit margin	11.6	24.9	21.3	22.8	20.0
Net profit margin	8.6	13.9	21.3	22.8	20.0
Normalized ROA	2.6	5.8	5.9	6.4	5.3
Normalize ROE	4.3	9.8	9.4	10.1	8.1
Normalized ROCE	5.5	8.8	10.8	11.7	9.8
Risk (x)					
D/E	0.66	0.67	0.60	0.57	0.54
Net D/E	0.25	0.25	0.21	0.19	0.18
Net debt/EBITDA	0.94	0.89	0.64	0.59	0.63
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.24	5.18	9.43	10.76	9.14
EPS - Full Dilution	3.24	5.18	9.43	10.76	9.14
Normalized EPS	4.39	9.25	9.43	10.76	9.14
EBITDA	27.19	26.72	32.15	34.72	32.48
Book value	102.77	94.81	100.47	106.92	112.40
Dividend	3.25	4.25	3.77	4.30	3.66
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	29.7	19.3	14.0	12.3	14.5
Normalized P/E	21.9	10.8	14.0	12.3	14.5
P/BV	0.9	1.1	1.3	1.2	1.2
EV/EBTDA	3.5	3.6	3.8	3.3	3.4
Dividend yield	3.4	4.3	2.8	3.2	2.8

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิ ๓. หนักแข่ง 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 2017

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)