

# PTTEP (PTTEP TB)

บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

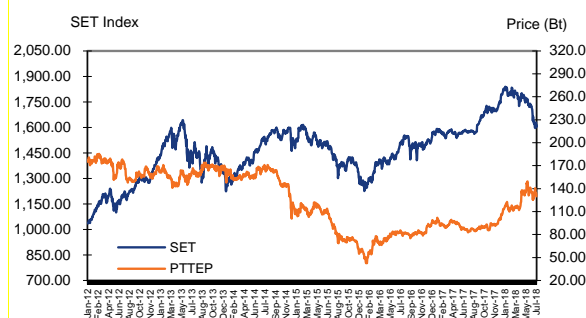
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>T-BUY</b>	<b>T-BUY</b>	<b>135.00</b>	<b>130.00</b>	<b>- 3.7%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

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	3.9	3.4
PER (x) - Normalized	21.9	10.8	14.3	12.5
PER (x)	29.7	19.3	14.3	12.5
PBV (x)	0.9	1.1	1.3	1.3
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 (16/07/2018)	135.00
SET Index	1,627.69
Foreign limit/actual (%)	40.00/14.42
Paid up shares (million)	3,969.99
Free float (%)	34.66
Market cap (Bt m)	535,947.98
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,899.60
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	151.50, 99.75, 125.29

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

## ตัดสินใจขายในเวลาที่เหมาะสม

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการขายการลงทุน 100% ในแหล่งมอนทราและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องซึ่งตั้งอยู่ในรัฐออสเตรเลียให้แก่บริษัท **Jadestone Energy (Eagle) Pty Ltd** เนื่องจากจะช่วยให้บริษัทไม่ต้องแบกรับภาระขาดทุนเหมือนในอดีตอีกต่อไป นอกจากนี้ยังช่วยให้บริษัทนำเงินไปพัฒนาแหล่งอื่นที่มีศักยภาพมากกว่า และที่ตัวเองถนัดกว่าแทน ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตของมอนทราคิดเป็นเพียง 2% ของผลผลิตทั้งหมดของ PTTEP ดังนั้น ผลกระทบที่มีต่อแผนการผลิตและกำไรของ PTTEP จึงจำกัดมาก ในขณะที่ความไม่แน่นอนของราคาขายรวมถึงผลกำไรสุทธิ 2Q18 ที่เราคาด -59% Q-Q, -28% Y-Y เพราะขาดทุนจาก FX อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น (แต่ถ้าไรปกติดีมาก) แต่เรายังแนะนำเก็งกำไรจากโอกาสในการชนะประมูลสัมปทานรอบใหม่ที่อาจเพิ่มมูลค่าหุ้นอีก 25-30 บาทจากราคาเป้าหมายปัจจุบันที่ 130 บาท

## ลดการแบกรับผลขาดทุนเหมือนในอดีต

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการขายทรัพย์สินในแหล่งมอนทราครั้งนี้ เนื่องจากอายุของหลุมที่อยู่ในช่วง Declining State ทำให้บริษัทต้องใช้งเงินลงทุนสูงถึง US\$100 ล้านต่อปีเพื่อคงปริมาณการผลิต และช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนการรื้อถอนหลังจากหมดอายุสัมปทาน นอกจากนี้ PTTEP ยังไม่ต้องแบกรับผลขาดทุนเหมือนในอดีตจาก Unit Cost ต่อหน่วยของแหล่งมอนทราที่สูงถึง US\$ 66/บาร์เรล สูงกว่า ค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ US\$ 31/บาร์เรล

## หันกลับไปโฟกัสในตลาดที่ตัวเองถนัด

หลังจากการขายเสร็จสิ้นในช่วงปลายปีนี้ PTTEP ยังคงเหลือสิทธิในแปลงสำรวจในประเทศออสเตรเลียอยู่อีก 10 แปลง ซึ่งในอนาคต บริษัทตั้งใจว่าจะไม่เป็นผู้ดำเนินการหลัก แต่จะใช้วิธีร่วมถือสัดส่วนแทน ซึ่งเราคาดว่า PTTEP จะได้ประโยชน์ในระยะยาวจากการตัดสินใจครั้งนี้ เนื่องจากจะทำให้บริษัทนำเงินที่เหลือไปพัฒนาแหล่งสำรวจอื่นๆ ที่มีศักยภาพมากกว่าในอนาคต เช่น ในประเทศโมซัมบิก และ ASEAN ซึ่งมีขนาดใหญ่กว่า, Unit Cost ถูกกว่า และเป็นแหล่งที่ PTTEP มีความชำนาญมากกว่า

## ยังคงราคาเป้าหมายที่ 130 บาท เนื่องจากไม่ได้ส่งผลกระทบต่องบการเงินมากนัก

ปริมาณการผลิตและปริมาณสำรอง (P2) ของมอนทราคิดเป็นเพียง 2% ของทั้งหมด ดังนั้น ผลประโยชน์ที่จะได้จากการขายครั้งนี้จะไม่กระทบต่อผลกำไรอย่างมีนัยสำคัญ เรายังคงแนะนำซื้อเก็งกำไร PTTEP บนราคาเป้าหมาย 130 บาท จากโอกาสในการชนะประมูลในสัมปทานรอบใหม่ที่คาดว่าจะเพิ่มมูลค่าหุ้นได้ราว 25-30 บาท/หุ้น ซึ่งจะทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 150-155 บาท ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังคงปรับตัวสูงขึ้น และแรงหนุนจากการเพิ่มสัดส่วนการร่วมทุนในบงกชอีก 22.22% ใน 2H18

ความเสี่ยง – ระยะสั้น จากการเปิดประมูลแหล่ง บงกช – เอรಾವัน ส่วนระยะยาว บริษัทถูกที่ไปลงทุนในแหล่งอื่นๆ ในต่างประเทศยังต้องใช้เวลานานกว่าจะสามารถแข่งขันกับบริษัทข้ามชาติได้

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

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
Depre & 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

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

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	29.7	19.3	14.3	12.5	14.5
Normalized P/E	21.9	10.8	14.3	12.5	14.5
P/BV	0.9	1.1	1.3	1.3	1.2
EV/EBTDA	3.5	3.6	3.9	3.4	3.4
Dividend yield	3.4	4.3	2.8	3.2	2.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สิ้นธร 1</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (สิ้นธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สิ้นธร 3</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารมี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บัตตานี	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบัตรเครดิตของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)