

PTTGC (PTTGC TB)

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	76.50	120.00	+ 57%	Certified	5

Consolidated earnings

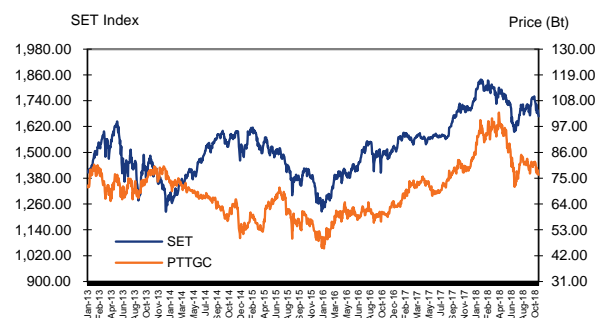
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	26,585	40,768	48,844	48,868
Net profit	25,602	39,298	47,456	49,368
EPS (Bt)- Normalized	5.90	9.04	10.83	10.84
% growth Y-Y	17.0	53.3	19.8	0.1
EPS (Bt)	5.68	8.72	10.53	10.95
% growth Y-Y	24.9	53.5	20.8	4.0
Dividend/share (Bt)	2.82	4.25	4.42	4.60
BV/share (Bt)	54.56	60.96	67.07	73.42
EV/EBITDA (x)	8.3	6.3	5.4	4.9
PER (x) - Normalized	13.0	8.5	7.1	7.1
PER (x)	13.5	8.8	7.3	7.0
PBV (x)	1.4	1.3	1.1	1.0
Dividend yield (%)	3.7	5.6	5.8	6.0
ROE (%)	10.8	14.8	16.2	14.8
YE no. of shares (million)	4,509	4,509	4,509	4,509
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Petrochemicals & Chemicals
Close (19/10/2018)	76.50
SET Index	1,667.91
Foreign limit/actual (%)	37.00/17.54
Paid up shares (million)	4,508.85
Free float (%)	51.18
Market cap (Bt m)	344,926.96
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,762.19
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	105.00, 69.50, 87.57

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

LINE @fnsyrus

@fnsyrus

ผลกำไรยังคงทำ New High อย่างต่อเนื่อง

แนวโน้มผลประกอบการใน 3Q18 ดีกว่าที่เคยคาด จากการซ่อมบำรุงที่เสร็จเร็วกว่าคาด ต้นทุนปรับขึ้นช้ากว่าผู้ประกอบการรายอื่น และกำไรจากกลุ่มโพรมาติกส์มากกว่าที่คาดจาก Supply ใหม่ที่ล่าช้าออกไป เรายังคงมั่นใจในกำไร 4Q18 ต่อเนื่องถึงปีหน้าจากประโยชน์ของการขยายผลิตภัณฑ์ไปปลายน้ำและ HVA ซึ่งช่วยเพิ่มมาร์จิ้นโดยรวมให้สูงขึ้น เรายังปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ขึ้น 10% และ 6% ตามลำดับ จากแนวโน้มกำไรที่ดีกว่าที่เคยคาด ซึ่งทำให้ราคาเหมาะสมถูกปรับขึ้นเป็น 120 บาท จาก 110 บาทบน EV/EBITDA ที่ 8.3 เท่าหรือคิดเป็น Implied PE 11.5 เท่า ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PE เพียง 7.3 เท่าและมีปันผลเกือบ 6% ถูกกว่ากลุ่มมากและถูกกว่าตัวเองในอดีต เรายังคงแนะนำ ซื้อ กำไร 3Q18 มีแนวโน้มดีกว่าที่เคยคาด ได้อโรรมาติกส์มาช่วยหนุน

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q18 ที่ 1.14 หมื่นลบ. (-14% Q-Q, +18% Y-Y) ดีกว่าที่เคยคาดการณ์ก่อนหน้านี้ เนื่องจาก 1. การหยุดซ่อมบำรุงในโรงโพลีเอทิลีนเสร็จเร็วกว่าที่คาด 2. ได้ประโยชน์จากโรงงานที่เป็น Gas Base ในขณะที่โรงงานคู่แข่งซึ่งเป็น Naphtha Base ซึ่งถูกกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น Q-Q และ 3. กำไรจากธุรกิจโพรมาติกส์ปรับตัวขึ้นโดดเด่นกว่าที่เคยคาด จาก Spread PX ที่ขึ้นมา US\$451/ตัน (+68% Q-Q) หลังเกิดปัญหาในการผลิตของ Supply ใหม่ในซาอุดีอาระเบีย และจีน ที่ยังคงไม่สามารถส่งออกได้ตามที่ตลาดคาด

แนวโน้มกำไรยังฟื้นตัวทั้งใน 4Q18 ต่อเนื่องไปถึงปีหน้า

เรายังคงมั่นใจว่ากำไร 4Q18 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหลังหมดช่วงซ่อมบำรุง และเริ่มเข้าสู่ High Season ปลายปี โดยล่าสุด Spread น้ำมันดิบเชลล์พุ่งขึ้นมาที่ US\$16.3/บาร์เรล +13% Q-Q, +17% Y-Y ในขณะที่ฝั่งโพรมาติกส์เอง ในระยะสั้นยังได้ประโยชน์จาก Supply ใหม่ที่เข้ามาล่าช้า ส่วนในระยะยาว ยังได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่คาดว่าจะดีขึ้นหลังซื้อกิจการ PTA และ PET เพื่อต่อยอดธุรกิจไปปลายน้ำและเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้ามากขึ้น ซึ่งประโยชน์จากการขยายผลิตภัณฑ์ไปปลายน้ำและ HVA มากขึ้น จากกำไรที่มีแนวโน้มดีกว่าคาดใน 2H18 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ขึ้น 10% และ 6% เป็น 4.88 หมื่นลบ. (+20% Y-Y) และ 4.89 หมื่นลบ. (+0.1% Y-Y) ตามลำดับ ซึ่งเป็นการทำ New High อย่างต่อเนื่อง

Top Pick ในกลุ่มพลังงาน และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 120 บาท

ความกังวลเรื่อง Supply โอลิฟินส์ใหม่จากฝั่งอเมริกาที่จะเข้ามาได้สะท้อนไปในราคาหุ้นระดับหนึ่งแล้ว เห็นได้จาก PE ที่ปัจจุบันซื้อขายเพียง 7.3 เท่า และยังมีปันผลเกือบ 6% (หากไม่มีการเพิ่มทุนเข้าไปใน GPSC) ซึ่งถือว่าถูกเกินไประดับหนึ่งกับกลุ่มที่มี PE เฉลี่ย 10.8 เท่า และถือว่ายังไม่สะท้อนผลประโยชน์ที่จะได้จากการลงทุนใหม่ๆในระยะยาว เรายังแนะนำ ซื้อ โดยปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 120 บาท จากเดิม 110 บาท หลังปรับประมาณการขึ้นและอิง EV/EBITDA เดิมที่ 8.3 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หรือคิดเป็น Implied P/E ที่ 11.5 เท่า

ความเสี่ยง – Supply เม็ดพลาสติกใหม่จากทวีปอเมริกา, สงครามทางการค้าที่อาจกระทบต่อปริมาณความต้องการใช้เม็ดพลาสติกในจีน, ผลกระทบจาก Stock Loss

3Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Sales revenue	125,904	129,698	-2.9	105,344	19.5
Costs	110,166	112,997	-2.5	91,293	20.7
Gross profit	15,738	16,702	-5.8	14,051	12.0
SG&A costs	3,439	3,353	2.6	3,584	-4.0
Extra	600	-2,449	-124.5	243	14.7
Net profit	12,020	10,828	11.0	9,955	20.7
Norm Profit	11,420	13,277	-14.0	9,712	17.6
Gross margin	12.5	12.9	-0.4	13.3	-0.8
Net profit Margin	9.5	8.3	1.2	9.4	0.1
Norm Profit Margin	9.1	10.2	-1.2	9.2	-0.1

Source: FSS Estimates

Figure 1: Refinery Spread (\$/BBL)

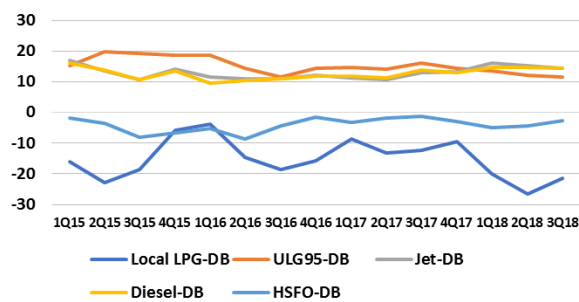


Figure 2: Aromatics Spread (\$/Ton)

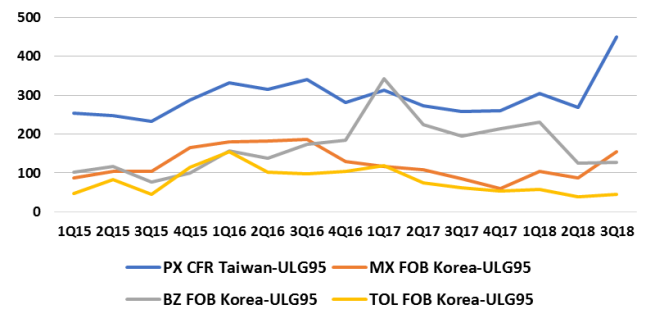
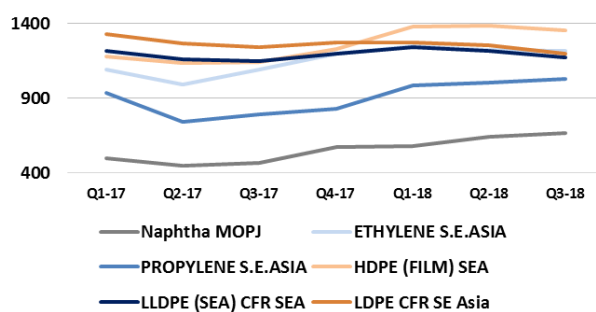


Figure 3: Naphtha & Olefins Price (\$/Ton)



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	349,101	439,921	508,331	529,617	536,793
Cost of sales	307,064	382,271	443,773	465,269	470,231
Gross profit	42,037	57,650	64,558	64,349	66,562
SG&A	11,589	14,197	14,193	14,484	15,878
Operating profit	30,448	43,453	50,365	49,865	50,684
Other income	3,660	7,935	6,612	8,250	8,500
EBIT	34,108	51,388	56,977	58,115	59,184
EBITDA	47,752	62,218	70,229	70,722	72,584
Interest charge	4,220	3,935	3,703	3,201	2,949
Tax on income	3,025	3,863	5,327	5,541	5,624
Earnings after tax	25,880	42,120	47,946	49,873	50,612
Minority interests	278	2,822	490	505	520
Net profit	25,602	39,298	47,456	49,368	50,092
Extraordinary items	-983	-1,470	-1,388	500	0
Normalized profit	26,585	40,768	48,844	48,868	50,092

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Net profit	25,602	39,298	47,456	49,368	50,092
Depreciation & amortization	17,304	19,451	19,864	20,857	21,900
Change in working capital	-3,897	-5,021	-14,845	-2,726	-855
Other adjustments	5,481	8,227	4,193	3,705	3,468
Cash flow from operations	44,490	61,955	56,668	71,205	74,605
Capital expenditure	-18,244	-16,367	-16,729	-14,729	-14,729
Others	18,133	-25,178	-5,000	-5,000	-5,000
Cash flow from investing	-111	-41,545	-21,729	-19,729	-19,729
Free cash flow	44,379	20,410	34,939	51,476	54,876
Net borrowings	-9,704	1,002	-17,939	-6,000	-6,000
Equity capital raised	-297	7,120	0	0	0
Dividends paid	-10,481	-16,501	-19,932	-20,735	-21,039
Others	-4,102	-1,132	-3,703	-3,201	-2,949
Cash flow from financing	-24,584	-9,511	-41,574	-29,935	-29,987
Net change in cash	19,795	10,899	-6,635	21,541	24,889

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash and ST investment	31,143	43,429	35,899	56,543	80,536
Investments	14,168	11,620	16,620	21,620	26,620
Accounts receivable	40,983	41,697	50,833	52,962	53,679
Inventory	35,754	37,755	49,308	51,697	52,248
Other current assets	5,465	6,236	6,236	6,236	6,236
Total current assets	127,513	140,738	158,896	189,058	219,319
Plant, property & equipment	221,514	219,689	217,813	212,944	207,032
Other LT assets	44,139	74,538	74,175	73,812	73,449
Total assets	393,166	434,964	450,884	475,813	499,800
Short-term loans	563	263	263	263	263
Accounts payable	27,727	31,137	36,981	38,772	39,186
Current maturities	10,637	9,293	10,637	10,637	10,637
Other current liabilities	14,340	19,620	19,620	19,620	19,620
Total current liabilities	53,267	60,313	67,501	69,292	69,706
Long-term debt	84,942	87,588	68,305	62,305	56,305
Other LT liabilities	6,288	6,799	6,799	6,799	6,799
Total non-current liabilities	91,230	94,387	75,104	69,104	63,104
Total liabilities	144,497	154,700	142,605	138,396	132,810
Registered capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Paid-up capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Share premium	32,878	39,998	39,998	39,998	39,998
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Retained earnings	147,220	172,016	199,540	228,174	257,227
Others	16,317	13,255	13,255	13,255	13,255
Minority Interests	2,653	5,394	5,884	6,389	6,909
Shareholders' equity	248,669	280,264	308,279	337,417	366,990

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-13.5	26.0	15.6	4.2	1.4
EBITDA	13.1	30.3	12.9	0.7	2.6
Net profit	24.9	53.5	20.8	4.0	1.5
Normalized earnings	17.0	53.3	19.8	0.1	2.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.0	13.1	12.7	12.2	12.4
EBITDA margin	13.7	14.1	13.8	13.4	13.5
EBIT margin	9.8	11.7	11.2	11.0	11.0
Normalized profit margin	7.6	9.3	9.6	9.2	9.3
Net profit margin	7.3	8.9	9.3	9.3	9.3
Normalized ROA	6.8	9.4	10.8	10.3	10.0
Normalize ROE	10.8	14.8	16.2	14.8	13.9
Normalized ROCE	9.0	11.6	13.1	12.3	11.8
Risk (x)					
D/E	0.39	0.35	0.26	0.22	0.19
Net D/E	0.21	0.15	0.09	-0.01	-0.11
Net debt/EBITDA	1.06	0.68	0.38	-0.07	-0.55
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.68	8.72	10.53	10.95	11.11
EPS - Full Dilution	5.68	8.72	10.53	10.95	11.11
Normalized EPS	5.90	9.04	10.83	10.84	11.11
EBITDA	10.59	13.80	15.58	15.69	16.10
Book value	54.56	60.96	67.07	73.42	79.86
Dividend	2.82	4.25	4.42	4.60	4.67
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	13.5	8.8	7.3	7.0	6.9
Normalized P/E	13.0	8.5	7.1	7.1	6.9
P/BV	1.4	1.3	1.1	1.0	1.0
EV/EBTDA	8.3	6.3	5.4	4.9	4.3
Dividend yield	3.7	5.6	5.8	6.0	6.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)