

PTTEP (PTTEP TB)

บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	125.00	150.00	+ 20%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	17,420	36,730	40,667	40,813
Net profit	12,860	20,579	38,554	40,813
EPS (Bt)- Normalized	4.39	9.25	10.24	10.28
% growth Y-Y	33.5	110.9	10.7	0.4
EPS (Bt)	3.24	5.18	9.71	10.28
% growth Y-Y	-140.7	60.0	87.3	5.9
Dividend/share (Bt)	3.25	4.25	3.88	4.11
BV/share (Bt)	102.77	94.81	100.63	106.80
EV/EBITDA (x)	3.5	3.6	3.5	3.5
PER (x) - Normalized	21.9	10.8	12.2	12.2
PER (x)	29.7	19.3	12.9	12.2
PBV (x)	0.9	1.1	1.2	1.2
Dividend yield (%)	3.4	4.3	3.1	3.3
ROE (%)	3.2	5.5	11.0	10.9
YE no. of shares (million)	3,970	3,970	3,970	3,970

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (13/12/2018)	125.00
SET Index	1,614.99
Foreign limit/actual (%)	40.00/14.01
Paid up shares (million)	3,969.99
Free float (%)	34.66
Market cap (Bt m)	496,248.17
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,843.63
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	160.00, 99.75, 130.99

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

แม้จะปรับกำไรลง แต่ราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง

เราปรับราคาเป้าหมาย PTTEP ปี 2019 ลงจาก 169 บาทมาอยู่ที่ 150 บาท จากผลกระทบของมาร์จินบนสัญญาสัมปทานใหม่ในแหล่งบงกช-เอราวัณที่น้อยกว่าที่คาดการณ์ 5% และปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบในระยะยาวลงมาจาก US\$65/บาร์เรล จากเดิม US\$69/บาร์เรล จากความกังวลด้านปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดิบที่อาจชะลอตัวลงในปีหน้าจากภาวะเศรษฐกิจโลก แต่เรายังคงแนะนำซื้อ PTTEP เนื่องจากการชนะการประมูลทั้งสองแหล่ง เบื้องต้นคาดว่าจะช่วยเพิ่มปริมาณสำรองให้กับบริษัทได้เป็น 8-9 ปี จากปัจจุบันที่อยู่ราว 5 ปี ในขณะที่ Downside ของราคาน้ำมันดิบน่าจะจำกัด หลังกลุ่ม OPEC+ จะเริ่มทยอยปรับลดกำลังการผลิตลงในปีหน้า

ชนะการประมูลทั้งบงกช-เอราวัณ ช่วยเพิ่มสำรองในระยะยาว

ผลจากการชนะการประมูลสัมปทานทั้งในแหล่งบงกช (ถือหุ้น 100%) และเอราวัณ (ถือหุ้น 60%) ทำให้บริษัทมีปริมาณสำรองปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นราว 700 MMBOE หรือในเบื้องต้นคิดเป็น Reserve/Production ratio ที่เพิ่มขึ้นเป็น 8-9 ปี จากเดิมที่ 5 ปี บนสมมติฐานการผลิตขั้นต่ำของทั้งสองแหล่งที่ 1,500 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน ซึ่งช่วยเพิ่มความมั่นคงทางด้านรายได้และกำไร หลังจากที่ปริมาณสำรองของ PTTEP ทยอยลดลงตลอดในช่วงที่ผ่านมา

แต่ค่าคงที่ราคาก๊าซถือว่าต่ำกว่าคาดไปพอสมควร

อย่างไรก็ตาม ในแง่ของค่าคงที่ราคาก๊าซของบงกช-เอราวัณที่ปรับลดลงจาก 214 บาท/ล้านบีทียูและ 165 บาท/ล้านบีทียู ตามลำดับ มาอยู่ที่ 116 บาท/ล้านบีทียู คาดว่ากระทบต่อราคาขายก๊าซให้ปรับลงจากปัจจุบันประมาณ 30% มาอยู่ที่ US\$4-5/ล้านบีทียู ในขณะที่เดียวกัน คาดว่าต้นทุนการผลิตจะลดลงราว 25% เนื่องจากเป็นแหล่งที่อยู่ในอ่าวไทยที่บริษัทมีประสบการณ์อยู่ก่อนแล้ว จึงคาดว่าจะกระทบต่อ EBITDA Margin 5% จากปัจจุบันที่ 70-75% จะลดลงมาอยู่ในช่วง 65-70% ซึ่งน้อยกว่าที่เราเคยคาดไว้

ปรับราคาเป้าหมายปีหน้าลงเหลือ 150 บาท แต่ยังแนะนำซื้อ

ด้วย EBITDA Margin ที่น้อยกว่าสมมติฐานเดิม ทำให้เราปรับลดส่วนเพิ่มที่คาดว่า PTTEP จะได้จากการประมูลลง 7 บาท และจากความกังวลทางด้านการความต้องการใช้น้ำมันดิบในปีหน้าที่อาจชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก เราจึงปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบระยะยาวลงจาก US\$69/บาร์เรล มาอยู่ที่ US\$65/บาร์เรล ซึ่งกระทบต่อราคาเป้าหมายอีก 12 บาท ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2019 ลดลงจากเดิมที่ 169 บาท เป็น 150 บาท เรายังคงแนะนำซื้อ เพราะราคาหุ้นมี upside ถึง 20% จากระดับปัจจุบัน ขณะที่ downside ของราคาน้ำมันเชื่อว่าจำกัดหลังกลุ่ม OPEC+ จะทยอยปรับลดกำลังการผลิตในปีหน้าลงราว 1.4 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อรักษาสมดุลของปริมาณน้ำมันในตลาดไม่ให้มีล้นจนเกินไป ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบที่เปลี่ยนแปลงไปทุกๆ US\$1/บาร์เรล จะกระทบต่อกำไรและราคาเหมาะสมของเราประมาณ 2%

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด, การผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐปรับตัวขึ้นเร็วกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	150,217	147,725	176,398	178,257	180,201
Cost of sales	108,964	91,374	100,311	101,742	103,621
Gross profit	41,253	56,351	76,087	76,514	76,580
SG&A	7,754	8,291	8,547	8,408	8,403
Operating profit	33,499	48,060	67,540	68,107	68,177
Other income	1,061	2,016	1,936	1,936	1,936
EBIT	34,862	50,404	69,793	70,360	70,430
EBITDA	108,230	106,388	131,205	132,762	134,219
Interest charge	8,274	7,676	7,618	7,740	7,639
Tax on income	10,040	5,987	21,509	21,806	21,866
Earnings after tax	12,558	20,251	38,238	40,497	40,608
Net profit	12,860	20,579	38,554	40,813	40,925
Extraordinary items	-4,560	-16,150	-2,113	0	0
Normalized profit	17,420	36,730	40,667	40,813	40,925
Profit sharing	301	329	317	317	317

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Profit for the year	12,558	20,251	38,238	40,497	40,608
Depre & amortization	73,368	55,983	61,412	62,403	63,789
Change in working capital	-16,406	-13,330	-5,875	-391	-409
Other CF from operations	10,960	27,491	5,023	5,804	5,584
Cash flow from operations	80,480	90,395	98,798	108,312	109,572
Capital expenditure	-35,221	-45,583	-57,558	-87,295	-95,095
Other CF from investing	-60,779	-40,891	2,253	2,253	2,253
Cash flow from investing	-96,000	-86,474	-55,304	-85,042	-92,842
Free cash flow	-15,520	3,920	43,494	23,270	16,730
Net borrowings	-6,996	-19,513	-13,063	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-10,955	-15,552	-15,422	-16,325	-16,370
Other CF from financing	-1,260	12,526	-4,728	-7,740	-7,639
Cash flow from financing	-19,211	-22,540	-33,212	-24,066	-24,009
Other adjustments	-292	-5,038	-119	0	119
Net change in cash	-35,023	-23,657	10,162	-796	-7,160

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash and equivalent	73,077	49,419	59,581	58,786	51,626
ST investments	71,025	96,595	96,595	96,595	96,595
Accounts receivable	18,670	24,661	29,448	29,758	30,083
Inventory	13,738	10,368	12,380	12,511	12,647
Other current assets	9,463	7,357	7,357	7,357	7,357
Total current assets	185,973	188,400	205,361	205,006	198,307
Plant, property & equipment	305,782	262,571	256,604	281,496	312,801
Other LT assets	182,139	165,954	165,954	165,954	165,954
Total assets	676,890	628,121	639,115	663,653	688,259
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	3,006	3,770	4,694	4,743	4,795
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	40,192	40,241	40,293
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	239,608	239,657	239,709
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	230,042	254,530	279,085
Others	76,527	42,781	42,781	42,781	42,781
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	407,984	376,375	399,507	423,995	448,550

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-18.5	-1.7	19.4	1.1	1.1
EBITDA	-18.1	-1.7	23.3	1.2	1.1
Net profit	-140.7	60.0	87.3	5.9	0.3
Normalized earnings	33.5	110.9	10.7	0.4	0.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	27.5	38.1	43.1	42.9	42.5
EBITDA margin	72.0	72.0	74.4	74.5	74.5
EBIT margin	23.2	34.1	39.6	39.5	39.1
Normalized profit margin	11.6	24.9	23.1	22.9	22.7
Net profit margin	8.6	13.9	21.9	22.9	22.7
Normalized ROA	2.6	5.8	6.4	6.1	5.9
Normalize ROE	4.3	9.8	10.2	9.6	9.1
Normalized ROCE	5.5	8.8	11.7	11.3	10.9
Risk (x)					
D/E	0.66	0.67	0.60	0.57	0.53
Net D/E	0.25	0.25	0.21	0.19	0.18
Net debt/EBITDA	0.94	0.89	0.62	0.62	0.61
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.24	5.18	9.71	10.28	10.31
EPS - Full Dilution	3.24	5.18	9.71	10.28	10.31
Normalized EPS	4.39	9.25	10.24	10.28	10.31
EBITDA	27.19	26.72	32.97	33.36	33.73
Book value	102.77	94.81	100.63	106.80	112.99
Dividend	3.25	4.25	3.88	4.11	4.12
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	29.7	19.3	12.9	12.2	12.1
Normalized P/E	21.9	10.8	12.2	12.2	12.1
P/BV	0.9	1.1	1.2	1.2	1.1
EV/EBTDA	3.5	3.6	3.5	3.5	3.5
Dividend yield	3.4	4.3	3.1	3.3	3.3

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 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 พลาซ่า 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 เขตบางกะปิ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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. หนองแข้ง 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.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดิลก 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.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 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.สุระมิแล 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" 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 2018

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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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