FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

4 เมษายน 2562

Earnings Preview

PTTEP (PTTEP TB)

บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	129	160	+ 24%	Certified	5

Consolidated earnings

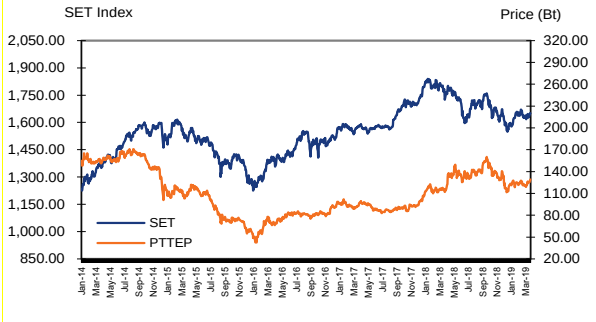
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	36,730	36,530	41,946	43,041
Net profit	20,579	36,206	41,946	43,041
EPS (Bt)- Normalized	9.25	9.20	10.57	10.84
% growth Y-Y	110.9	-0.5	14.8	2.6
EPS (Bt)	5.18	9.12	10.57	10.84
% growth Y-Y	60.0	75.9	15.9	2.6
Dividend/share (Bt)	4.25	5.00	4.75	4.88
BV/share (Bt)	94.81	98.25	104.06	110.03
EV/EBITDA (x)	4.7	3.8	3.8	3.5
PER (x) - Normalized	13.9	14.0	12.1	11.9
PER (x)	24.9	14.1	12.1	11.9
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	3.3	3.9	3.7	3.8
ROE (%)	5.5	10.5	11.5	11.1
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

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (03/04/2019)	129.00
SET Index	1,649.06
Foreign limit/actual (%)	40.00/12.02
Paid up shares (million)	3,969.99
Free float (%)	34.66
Market cap (Bt m)	512,128.12
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	1,423.23
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	129.50, 112.00, 122.89

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
@finansia
@fnsyrus

กำไรค่อย ๆฟื้นตัวตามราคาน้ำมันดิบโลกที่เพิ่มขึ้น

เราคาดกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 1.1 หมื่นลบ. +24.7% Q-Q, -17.6% Y-Y สาเหตุจากรายการพิเศษทางภาษี ได้แก่ Deferred tax liability ใน 4Q18 จำนวน US$74 ล้าน ทำให้บริษัทบันทึกภาษีมากกว่าปกติ ตรงข้ามกับ 1Q18 ที่มี Tax saving จำนวนประมาณ US$150 ล้าน จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า ส่วนกำไรปกติก่อนภาษีในไตรมาสนี้ เราคาดไว้ที่ 1.49 หมื่นลบ. -8.3% Q-Q, +9.0% Y-Y ตามปริมาณขายที่ 316,000 BOEPD -1.4% Q-Q, +8.0 % Y-Y มากกว่าที่เราคาดเดิมเล็กน้อยราว 3% และราคาขายเฉลี่ยที่ US$47/บาร์เรล -1.4% Q-Q, +7.0% Y-Y ในขณะที่กำไรสุทธิปี 2019-2020 เราคาดที่ 41,946 ลบ. และ 43,041 ลบ. เติบโต 15.9% และ 2.6% Y-Y ตามลำดับ จากการเข้าซื้อ Murphy Oil Corporation ในมาเลเซีย และจากแนวโน้มกำไร 1-2 ปีข้างหน้าที่ยังเติบโตได้จากการเพิ่มปริมาณขาย ทำให้เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 160 บาท (DCF, WACC 9.58%)

กำไรสุทธิน่าจะผันผวนจาก Tax saving ส่วนกำไรปกติดีกว่าที่คาดเดิมเล็ก ๆ

เราคาดกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 1.1 หมื่นลบ. +24.7% Q-Q, -17.6% Y-Y สาเหตุที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น Q-Q เนื่องจากในไตรมาสที่แล้ว บริษัทมีการบันทึก deferred tax liability ของโครงการซอติก้าจำนวน US$74 ล้าน ส่วนที่ลดลง Y-Y เพราะใน 1Q18 มีรายการ Tax saving ราว US$150 ล้าน จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 1.45 บาท/ดอลลาร์ ขณะที่ 1Q19 ซึ่งค่าเงินบาทแข็งค่าน้อยกว่า ประโยชน์จากภาษีคาดว่าจะเหลือเพียง US$50 ล้าน

ในแง่ของกำไรปกติก่อนภาษี เราคาดไว้ที่ 1.49 หมื่นลบ. -8.3% Q-Q, +9.0% Y-Y สาเหตุจาก 1. ปริมาณขายเฉลี่ยที่ 316,000 BOEPD -1.4% Q-Q, +8.0 % Y-Y ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์เดิมของเราราว 3% เนื่องแหล่งบงกชใต้กลับมาดำเนินงานได้เร็วกว่าที่คาด และ 2. ราคาขายเฉลี่ยที่ US$47/บาร์เรล -1.4% Q-Q, +7.0% Y-Y จากราคาก๊าซ 1Q19 ที่ยังเคลื่อนไหวอยู่ที่บริเวณ US$6.9/MMBTU ทรงตัว Q-Q แต่ +14.0% Y-Y

คาดการณ์กำไรใน 1-2 ปีข้างหน้ายังเติบโตได้จากการซื้อกิจการเพิ่มเติม

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019-2020 ไว้ที่ 41,946 ลบ. และ 43,041 ลบ. เติบโต 15.9% และ 2.6% Y-Y ตามลำดับ บนสมมติฐาน 1. ปริมาณขายเฉลี่ยที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 335,000 - 372,000 BOEPD เพิ่มขึ้นราว 5% - 16% จากปัจจุบัน หลังเข้าซื้อธุรกิจทั้งหมดของ Murphy Oil Corporation ในมาเลเซีย ที่คาดว่าจะเริ่มรับรู้ผลกำไรได้ในช่วง 2H19 และ 2. ราคาขายเฉลี่ยปี 2019-2020 ที่เราคาดไว้ที่ US$47.09-45.77/บาร์เรล ตามสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ US$64-62/บาร์เรล ตามลำดับ

(มีต่อ)

คงราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 160 บาท (DCF, WACC 9.58%) และยังคงคำแนะนำ ซื้อ

จากแนวโน้มกำไรสุทธิ 2019-2020 ที่จะกลับมาเติบโตจากการเข้าซื้อ Murphy Oil Corporation ในมาเลเซีย ทำให้เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเป้าหมายปี 2019 ไว้ที่ 160 บาท (DCF, WACC 9.58%) บนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบระยะยาวที่ US$62/บาร์เรล ทั้งนี้ ทุกๆราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น/ลดลง US$1/บาร์เรล จะกระทบต่อราคาเหมาะสมเราประมาณ 2.5 บาท/หุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE เพียง 12.1 เท่า PBV 1.2 เท่า และคาดผลตอบแทนจากเงินปันผลราว 3.7%

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด, OPEC+ ไม่ต่ออายุมาตราการควบคุมการผลิต, สหรัฐยกเลิกคว่ำบาตรอิหร่านและเวเนฯ

1Q19E Earnings Preview

(Bt¤mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sales revenue	43,178	47,263	-8.6	37,343	15.6
Costs	24,933	26,119	-4.5	20,681	20.6
Gross profit	18,244	21,144	-13.7	16,663	9.5
Tax	-3,955	-9,636	-59.0	-112	3,428.3
Net profit	11,019	8,834	24.7	13,381	-17.6
Normalized EBT	14,911	16,264	-8.3	13,680	9.0
Gross margin (%)	42.3	44.7	-2.5	44.6	-2.4
Net profit Margin (%)	25.5	18.7	6.8	35.8	-10.3
Norm. EBT Margin (%)	34.5	34.4	0.1	36.6	-2.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	150,217	147,725	171,809	190,552	205,667
Cost of sales	108,964	91,374	97,35¤	109,879	122,677
Gross profit	41¤253	56,351	74,459	80,673	82,990
SG&A	7,754	8,291	9,405	10,332	10,811
Operating profit	33,499	48,060	65,054	70,340	72,178
Other income	1,061	2,016	2,691	1,936	1,936
EBIT	34,862	50,404	68,002	72,593	74,431
EBITDA	108,230	106,388	127,811	139,356	148,126
Interest charge	8,274	7,676	7,707	8,232	8,384
Tax on income	10,040	5,987	23,764	22,416	23,005
Earnings after tax	12,558	20,251	35,950	41,629	42,724
Net profit	12,860	20,579	36,206	41,946	43,041
Extraordinary items	-4,560	-16,150	-324	0	0
Normalized profit	17,420	36,730	36,530	41,946	43,041
Profit sharing	301	329	256	317	317

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Profit for the year	12,558	20,251	35,950	41,629	42,724
Depre & amortization	73,368	55,983	59,809	66,762	73,695
Change in working capital	-16,406	-13,330	7,859	-20,853	-1,405
Other CF from operations	10,960	27,491	2,440	6,296	6,329
Cash flow from operations	80,480	90,395	106,058	93,833	121,343
Capital expenditure	-35,221	-45,583	-63,429	-112,125	-94,445
Other CF from investing	-60,779	-40,891	67,185	-2,833	2,253
Cash flow from investing	-96,000	-86,474	3,755	-114,958	-92,192
Free cash flow	-15,520	3,920	109,813	-21,125	29,151
Net borrowings	-6,996	-19,513	-31,869	-1,836	-949
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-10,955	-15,552	-17,946	-18,876	-19,369
Other CF from financing	-1,260	12,526	-5,870	-6,497	-8,384
Cash flow from financing	-19,211	-22,540	-55,685	-27,208	-28,702
Other adjustments	-292	-5,038	-354	-1,735	119
Net change in cash	-35,023	-23,657	53,774	-50,068	568

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	73,077	49,419	103,194	53,126	53,694
ST investments	71,025	96,595	29,255	32,180	32,180
Accounts receivable	18,670	24,661	38,802	42,345	45,704
Inventory	13,738	10,368	9,158	13,374	14,435
Other current assets	9,463	7,357	6,375	7,650	7,650
Total current assets	185,973	188,400	186,783	148,674	153,662
Plant, property & equipment	305,782	262,571	266,191	311,554	332,304
Other LT assets	182,139	165,954	171,292	196,985	196,985
Total assets	676,890	628,121	635,087	670,195	695,933
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	3,006	3,770	3,331	5,071	5,473
Current maturities	0	13,063	13,208	13,868	13,868
Other current liabilities	36,437	35,498	64,124	70,537	71,948
Total current liabilities	39,443	52,330	80,663	89,475	91,288
Long-term debt	101,459	81,946	49,932	47,436	46,487
Other LT liabilities	128,004	117,470	114,429	120,150	121,351
Total non-current liabilities	229,463	199,416	164,361	167,586	167,839
Total liabilities	268,906	251,747	245,024	257,062	259,127
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	223,434	246,504	270,177
Others	76,527	42,781	39,945	39,945	39,945
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	407,984	376,375	390,063	413,134	436,806

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-18.5	-1.7	16.3	10.9	7.9
EBITDA	-18.1	-1.7	20.1	9.0	6.3
Net profit	-140.7	60.0	75.9	15.9	2.6
Normalized earnings	33.5	110.9	-0.5	14.8	2.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	27.5	38.1	43.3	42.3	40.4
EBITDA margin	72.0	72.0	74.4	73.1	72.0
EBIT margin	23.2	34.1	39.6	38.1	36.2
Normalized profit margin	11.6	24.9	21.3	22.0	20.9
Net profit margin	8.6	13.9	21.1	22.0	20.9
Normalized ROA	2.6	5.8	5.8	6.3	6.2
Normalize ROE	4.3	9.8	9.4	10.2	9.9
Normalized ROCE	5.5	8.8	12.3	12.5	12.3
Risk (x)					
D/E	0.66	0.67	0.63	0.62	0.59
Net D/E	0.25	0.25	0.16	0.15	0.14
Net debt/EBITDA	0.94	0.89	0.49	0.44	0.41
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.24	5.18	9.12	10.57	10.84
EPS - Full Dilution	3.24	5.18	9.12	10.57	10.84
Normalized EPS	4.39	9.25	9.20	10.57	10.84
EBITDA	27.19	26.72	32.13	35.02	37.23
Book value	102.77	94.81	98.25	104.06	110.03
Dividend	3.25	4.25	5.00	4.75	4.88
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	39.8	24.9	14.1	12.1	11.9
Normalized P/E	29.4	13.9	14.0	12.1	11.9
P/BV	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2
EV/EBTDA	4.7	4.7	3.8	3.8	3.5
Dividend yield	2.5	3.3	3.9	3.7	3.8

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์
(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส 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 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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)

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)