

PTTGC (PTTGC TB)

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	71.00	85.00	+ 19.7%	Certified	5

Consolidated earnings

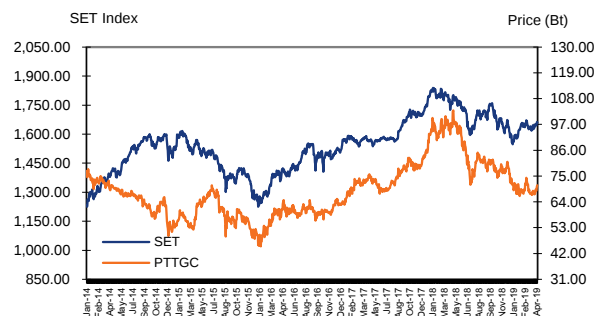
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	40,768	40,583	32,867	36,084
Net profit	39,298	40,069	32,867	36,084
EPS (Bt)- Normalized	9.04	9.00	7.29	8.00
% growth Y-Y	53.3	-0.5	-19.0	9.8
EPS (Bt)	8.72	8.89	7.29	8.00
% growth Y-Y	53.5	2.0	-18.0	9.8
Dividend/share (Bt)	4.25	4.25	3.55	3.60
BV/share (Bt)	60.96	65.66	69.40	73.80
EV/EBITDA (x)	5.9	5.8	6.8	6.3
PER (x) - Normalized	7.8	7.9	9.7	8.8
PER (x)	8.1	8.0	9.7	8.8
PBV (x)	1.2	1.1	1.0	1.0
Dividend yield (%)	6.0	6.0	5.0	5.1
ROE (%)	14.8	13.7	10.5	10.8
YE no. of shares (million)	4,509	4,509	4,509	4,509
Par (Bt)	10.0	10.0	10.0	10.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Petrochemicals & Chemicals
Close (11/04/2019)	71.00
SET Index	1,659.09
Foreign limit/actual (%)	37.00/16.55
Paid up shares (million)	4,508.85
Free float (%)	51.18
Market cap (Bt m)	320,128.29
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	1,585.11
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	74.75, 65.50, 69.23

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

ปรับราคาเป้าหมายลงตามแนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าที่คาดเดิม

เราคาดกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 6.6 พันลบ. +63% Q-Q, -47% Y-Y กำไรที่ปรับขึ้นแรง Q-Q เพราะ Stock gain & NRV ที่คาดจำนวนราว 1.4 พันลบ. เทียบกับ 4Q18 ที่มี Stock loss & NRV ถึง 6.5 พันลบ. ส่วนกำไรที่ปรับลดลง Y-Y สาเหตุหลักมาจาก Margin ที่แคบลงทั้งในธุรกิจโรงกลั่นและโอเลฟินส์ ตาม Spread น้ำมันสำเร็จรูปและเม็ดพลาสติกที่ลดลง และจากประมาณการกำไร 1Q19 ที่น้อยกว่าคาดเดิม รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว เร็ว เราปรับสมมติฐาน Spread เม็ดพลาสติกทุกชนิดลงราว 10% - 12% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 2019 - 2020 ต่ำกว่าประมาณการเดิม 15% และ 9% มาอยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท -18% Y-Y ในปี 2019 และ 3.6 หมื่นลบ. +10% Y-Y ในปี 2020 ปรับราคาเป้าหมายลงจากเดิม 100 บาท เหลือ 85 บาท อิง EV/EBITDA เดิมที่ 7.8 เท่า อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ ซื้อ ปัจจุบัน PE ต่ำกว่า 10 เท่าทั้งปีและปีหน้า PBV เหลือเพียง 1 เท่า และคาดการณ์ปันผลค่อนข้างสูงราว 5% ต่อปี

กำไร 1Q19 มีแนวโน้มต่ำกว่าคาดเดิม

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 ของ PTTGC ที่ 6.6 พันลบ. (+63% Q-Q, -47% Y-Y) สาเหตุหลักที่กำไรปรับตัวขึ้นแรง Q-Q เนื่องจากในไตรมาสนี้มี Stock gain และ NRV รวมกันราว 1.4 พันลบ. เมื่อเทียบกับ 4Q18 ที่มี Stock loss และ NRV ถึง 6.5 พันลบ.

ส่วนเหตุผลที่กำไรปรับตัวลดลง Y-Y มาจาก Margin ในทุกธุรกิจที่แคบลง โดยเฉพาะในส่วนของ 1. โรงกลั่นที่คาดว่า Market GRM จะลดลงเหลือ US\$ 4.2/บาร์เรล (-24% Q-Q, -37% Y-Y) จาก Spread น้ำมันเบนซินและ Middle distillate ที่แยลงและ 2. Spread เม็ดพลาสติกในกลุ่มโอเลฟินส์ทั้ง HDPE, LLDPE และ LDPE ที่ลดลงเหลือ US\$573/ตัน (-11% Q-Q, -30% Y-Y) US\$518/ตัน (-3% Q-Q, -22% Y-Y) US\$526/ตัน (-2% Q-Q, -25% Y-Y) ตามลำดับ เนื่องจากราคามะเม็ดพลาสติกใน 1Q18 ดีกว่าสถานการณ์ปกติจากนโยบายแบนการนำเข้าพลาสติกรีไซเคิล ส่งผลให้ความต้องการเม็ดพลาสติกใหม่เพิ่มขึ้น

ปรับกำไรปี 2019-2020 ลง 15%-9% จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

จากกำไร 1Q19 ที่น่าจะแย่กว่าที่เคยคาด บวกกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเร็ว การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน และ สหรัฐ-ยุโรป ที่ยังไม่จบ ทำให้เราปรับลดสมมติฐาน Spread P2F ในปี 2019-2020 ของกลุ่มโอมิติกส์ลง 10% เหลือ US\$173-179/ตัน และ Spread HDPE, LLDPE, LDPE ของกลุ่มโอเลฟินส์ลง 12% เหลือ US\$590-600/ตัน, US\$500-520/ตัน และ US\$530-540/ตัน (แต่ยังคง Market GRM ของโรงกลั่นไว้ที่ US\$6.7-6.9/บาร์เรลตามเดิม) ส่งผลให้ตัวเลขประมาณการกำไรปี 2019-2020 ลดลงจากเดิม 15%-9% มาอยู่ที่ 3.3-3.6 หมื่นลบ. (-18.0% Y-Y, +10% Y-Y) ตามลำดับ

ราคาเป้าหมายปรับลงเหลือ 85 บาท แต่ยังคงแนะนำ ซื้อ

จากการปรับประมาณการกำไรปี 2019-2020 ลง ทำให้ราคาเป้าหมายของเราลดลงจาก 100 บาท หรือ 85 บาท (อิง EV/EBITDA ที่ 7.8 เท่าตามเดิม) แต่เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากราคาหุ้นในปัจจุบันที่ถูก ซื้อขายใกล้เคียงกับ BV และปันผลที่ค่อนข้างสูงราว 5% ต่อปี

ความเสี่ยง – สงครามทางการค้า, สภาพเศรษฐกิจโลกที่อ่อนตัวลง, Supply ใหม่จากอเมริกา

1Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sales revenue	101,612	129,717	(21.7)	121,706	(16.5)
Costs	91,146	124,679	(26.9)	107,039	(14.8)
Gross profit	10,466	5,038	107.8	14,667	(28.6)
SG&A costs	3,673	4,504	(18.4)	3,229	13.7
Net profit	6,612	4,060	62.9	12,388	(46.6)
Norm Profit	6,512	3,588	81.5	11,776	(44.7)
Gross margin (%)	10.3	3.9	6.4	12.1	(1.8)
Net profit Margin (%)	6.5	3.1	3.4	10.2	(3.7)
Norm Profit Margin (%)	6.4	2.8	3.6	9.7	(3.3)

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	349,101	439,921	518,655	464,334	512,560
Cost of sales	307,064	382,271	466,026	415,579	460,791
Gross profit	42,037	57,650	52,629	48,755	51,769
SG&A	11,589	14,197	14,854	15,402	16,159
Operating profit	30,448	43,453	37,775	33,353	35,610
Other income	3,660	7,935	9,076	6,000	7,000
EBIT	34,108	51,388	46,850	39,353	42,610
EBITDA	47,752	62,218	63,168	54,210	57,510
Interest charge	4,220	3,935	3,593	3,470	3,251
Tax on income	3,025	3,863	2,986	2,512	2,755
Earnings after tax	25,880	42,120	40,271	33,371	36,604
Minority interests	278	2,822	201	505	520
Normalized profit	26,585	40,768	40,583	32,867	36,084
Extraordinary items	-983	-1,470	-514	0	0
Net profit	25,602	39,298	40,069	32,867	36,084

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	25,602	39,298	40,069	32,867	36,084
Depre & amortization	17,304	19,451	19,055	20,857	21,900
Change in working capital	-3,897	-5,021	-9,155	-17,433	-6,751
Other adjustments	5,481	8,227	3,660	3,975	3,771
Cash flow from operations	44,490	61,955	53,629	40,266	55,003
Capital expenditure	-18,244	-16,367	-27,172	-31,016	-21,016
Others	18,133	-25,178	-5,669	4,000	-1,000
Cash flow from investing	-111	-41,545	-32,842	-27,016	-22,016
Free cash flow	44,379	20,410	20,787	13,249	32,987
Net borrowings	-9,704	1,002	-1,489	-13,370	-6,000
Equity capital raised	-297	7,120	232	0	0
Dividends paid	-10,481	-16,501	-19,163	-16,000	-16,238
Others	-4,102	-1,132	-6,978	-396	-177
Cash flow from financing	-24,584	-9,511	-27,397	-29,766	-22,415
Net change in cash	19,795	10,899	-6,610	-16,517	10,572

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and ST investment	31,143	43,429	36,744	19,331	29,007
Investments	14,168	11,620	16,818	12,818	13,818
Accounts receivable	40,983	41,697	41,991	48,877	53,954
Inventory	35,754	37,755	39,366	46,175	51,199
Other current assets	5,465	6,236	9,392	9,392	9,392
Total current assets	127,513	140,738	144,310	136,593	157,370
Plant, property & equipment	221,514	219,689	245,021	252,716	249,367
Other LT assets	44,139	74,538	79,924	80,211	80,498
Total assets	393,166	434,964	469,255	469,520	487,235
Short-term loans	563	263	3,343	3,343	3,343
Accounts payable	27,727	31,137	34,516	30,780	34,128
Current maturities	10,637	9,293	8,989	10,637	10,637
Other current liabilities	14,340	19,620	27,010	27,010	27,010
Total current liabilities	53,267	60,313	73,858	71,770	75,119
Long-term debt	84,942	87,588	83,324	68,305	62,305
Other LT liabilities	6,288	6,799	8,591	8,591	8,591
Total non-current liabilities	91,230	94,387	91,915	76,896	70,896
Total liabilities	144,497	154,700	165,773	148,667	146,015
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	40,230	40,230	40,230
Legal reserve	4,513	4,513	4,513	4,513	4,513
Retained earnings	147,220	172,016	192,959	209,826	229,672
Others	16,317	13,255	13,255	13,255	13,255
Minority Interests	2,653	5,394	7,436	7,941	8,461
Shareholders' equity	248,669	280,264	303,482	320,854	341,220

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-13.5	26.0	17.9	-10.5	10.4
EBITDA	13.1	30.3	1.5	-14.2	6.1
Net profit	24.9	53.5	2.0	-18.0	9.8
Normalized earnings	17.0	53.3	-0.5	-19.0	9.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.0	13.1	10.1	10.5	10.1
EBITDA margin	13.7	14.1	12.2	11.7	11.2
EBIT margin	9.8	11.7	9.0	8.5	8.3
Normalized profit margin	7.6	9.3	7.8	7.1	7.0
Net profit margin	7.3	8.9	7.7	7.1	7.0
Normalized ROA	6.8	9.4	8.6	7.0	7.4
Normalize ROE	10.8	14.8	13.7	10.5	10.8
Normalized ROCE	9.0	11.6	9.6	8.4	8.6
Risk (x)					
D/E	0.39	0.35	0.32	0.26	0.23
Net D/E	0.21	0.15	0.14	0.16	0.10
Net debt/EBITDA	1.06	0.68	0.67	0.92	0.58
Per share data (Bt)					
Reported EPS	5.68	8.72	8.89	7.29	8.00
EPS - Full Dilution	5.68	8.72	8.89	7.29	8.00
Normalized EPS	5.90	9.04	9.00	7.29	8.00
EBITDA	10.59	13.80	14.01	12.02	12.75
Book value	54.56	60.96	65.66	69.40	73.80
Dividend	2.85	4.25	4.25	3.55	3.60
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	12.5	8.1	8.0	9.7	8.8
Normalized P/E	12.0	7.8	7.9	9.7	8.8
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBTDA	7.8	5.9	5.8	6.8	6.3
Dividend yield	4.0	6.0	6.0	5.0	5.1

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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร 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.รุสะมิแล 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)