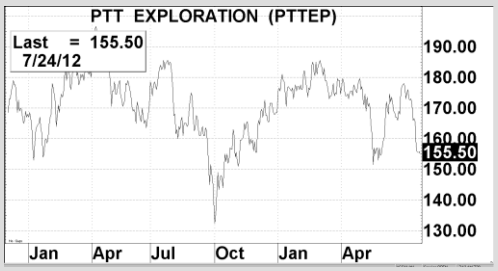
PTTEP

(PTT Exploration and Production Public Company.)

Sector: Energy

เบญจพล สุทธิ์วนิช research@kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	**166.00**
Closed Price (Bt)	155.50
Upside Gain	**6.75%**
Dividend Yield 55F	3.95%
CGR 2011	



Source: Reuters

Business Description

ปตท. สผ. ดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเป็นหลัก กลุ่มบริษัทย่อยของ ปตท.สผ. เกือบทั้งหมดเป็นธุรกิจทางด้านสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่แบ่งย่อยตามภูมิภาคที่ไปลงทุน มีบางบริษัทที่เป็นการลงทุนร่วมระหว่างกลุ่มบริษัทในเครือ ปตท. เพื่อเป็นการประสานประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจ

Stock Information

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	3,322.00
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	3,286.51
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	9.92
P/BV (X)	2.53
Book Value (บาท)	68.05
Market Cap. (ล้านบาท)	516,258
Free Float (%)	34.66
SAA Consensus (บาท)	174.75

Sector Information

P/E (X)	9.69
P/BV (X)	1.66

www.kks.co.th

PTTEP ประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 ที่ 7,733 ล้านบาท ลดลง 58%qoq ต่ำกว่าคาดอย่างมาก จากการตั้งด้อยค่าโครงการ PTTEP Australasia กว่า 3,455 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานใกล้เคียงประมาณการ เราปรับลดกำไรสุทธิปี 55 ลง 9.5% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นและอัตราภาษีฯที่สูงกว่าประมาณการ แต่กระทบมูลค่าเหมาะสมหลังการเพิ่มทุน 650 ล้านหุ้นไว้ที่ 166 บาท PTTEP ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 2.80 บาทต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 2 % ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 1 ส.ค. และจ่ายเงินปันผล 22 ส.ค. ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบจากผลประกอบการ 2Q55 รวมทั้งประเด็นการเพิ่มทุน แต่ยังให้อัตราผลตอบแทนรวมที่ระดับ 10.23% ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

กำไรสุทธิ 2Q55 ต่ำกว่าคาดมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการรับรู้การด้อยค่า

บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 2Q55 อยู่ที่ 7,733 ล้านบาท ลดลง 58%qoq และลดลง 31%yoy ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ 49% ขณะที่กำไรสุทธิ 6 เดือนแรกของปี 55 อยู่ที่ 26,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.5%yoy กำไรสุทธิ 2Q55 ออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการตั้งด้อยค่าโครงการ PTTEP Australasia กว่า 3,455 ล้านบาท (ไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ) รวมทั้งผลกระทบทางภาษีที่เพิ่มขึ้น จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ทำให้ Effective Tax Rate ใน 2Q55 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 29% ใน 1Q55 เป็น 64% ใน 2Q55 (สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ระดับ 37.4%)

อย่างไรก็ตามกำไรจากการดำเนินงานปกติสูงกว่าที่เราคาดเพียง 3% เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ดีกว่าคาด ขณะที่ยอดขายปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 4%qoq จากยอดขายปิโตรเลียมจากโครงการอาทิตย์ โครงการบางกชใต้ และโครงการ S1 ที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมียอดขายปิโตรเลียมเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 263,441 บาร์เรลต่อวัน โดยมีราคาขายเฉลี่ยที่ระดับ 64.2 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลงเพียง 1%qoq แต่เพิ่มขึ้น 14%yoy เป็นไปตามทิศทางของราคาน้ำมันในตลาดโลก

ปรับกำไรสุทธิปี 55 ลง 9.5% สะท้อนค่าใช้จ่ายพิเศษใน 2Q55

เราปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2555 ลง 9.5% จากการรับรู้รายการพิเศษที่เกิดขึ้นใน 2Q55 จำนวนมาก รวมทั้ง Effective Tax Rate ใน 2Q55 ที่ปรับตัวเพิ่มกว่าประมาณการ ทำให้เราปรับเพิ่มสมมติฐาน Effective Tax Rate เพิ่มจาก 41.6% เป็น 45.8% ทำให้กำไรสุทธิปี 55 ลดลงเหลือ 53,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.6%yoy ขณะที่กำไรสุทธิ 1H55 คิดเป็น 48% ของประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

เรายังคงสมมติฐานปริมาณขายปิโตรเลียมไว้ที่ 275,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 4%yoy และราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ระดับ 64.1 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 15.5%yoy (คงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ระดับ 110 เหรียญต่อบาร์เรล) การปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 กระทบราคาเป้าหมายไม่มาก ทำให้เรายังคงราคาเป้าหมายเดิม

การเติบโตของ EPS ถูกจำกัดจาก Dilution Effect แต่สภาพคล่องของ PTTEP จะดีขึ้น

เราประเมิน Dilution ที่เกิดจากการเพิ่มทุนไว้สูงสุดที่ 16.4% หลังบริษัทประกาศเพิ่มทุนจำนวน 650 ล้านหุ้น ประเด็นดังกล่าวกระทบกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในปี 55 ลดลงจาก 16.11 บาทต่อหุ้น เหลือ 15.36 บาทต่อหุ้น (เพิ่มขึ้น 13.97%yoy) และกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 56 ลดลงจาก 21.2 บาทต่อหุ้น เหลือ 17.73 บาทต่อหุ้น (เพิ่มขึ้น 15.41%yoy)

อย่างไรก็ตามการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ทำให้ PTTEP มีสภาพคล่องเพียงพอรองรับการขยายการลงทุน และมีความเสี่ยงต่อการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ โดยเราคาดว่าหนี้สินต่อทุนสุทธิจะลดลงจาก 0.38 เท่า ณ สิ้นปี 2554 มาอยู่ที่ 0.27 เท่า ณ สิ้นปี 2555 และจะทำให้บริษัทมีเงินสดในมือเพิ่มเป็น 4,500 ล้านเหรียญ รวมทั้งความสามารถในการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นอีก 2,470 ล้านเหรียญ โดยไม่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเกิน 0.5 เท่า (เป้าหมายของบริษัท) ขณะที่การลงทุนใน Cove Energy คาดว่าจะใช้เงินลงทุนเบื้องต้น (ไม่รวมเงินลงทุนที่จะใช้ในการพัฒนาโครงการ) ประมาณ 2,140 ล้านเหรียญ (รายละเอียดในบทวิเคราะห์ PTTEP ฉบับวันที่ 23 ก.ค. 55)

บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 2.8 บาท ให้ Yield 1.8% (XD วันที่ 1 ส.ค. 55)

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 2.80 บาทต่อหุ้น ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.8% โดยบริษัทจะทำให้การขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 1 ส.ค. 55 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 22 ส.ค. 55

เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 166 บาท เพื่อสะท้อนประเด็นการเพิ่มทุน

เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 166 บาท (Fully Dilution) ยังไม่รวมมูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนใน Cove Energy ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบจากผลประกอบการ 2Q55 รวมทั้งประเด็นการเพิ่มทุน ขณะที่การลงทุนใน PTTEP ยังให้อัตราผลตอบแทนรวมที่ระดับ 10.23% ทำให้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	140,656	169,646	219,365	275,838
Costs of Sales	49,559	59,744	75,661	99,609
Gross profit	91,097	109,902	143,704	176,229
SG&A	22,870	27,700	38,828	48,823
EBIT	68,227	82,201	104,876	127,405
Depre. & amort'n	32,304	34,055	46,307	50,407
EBITDA	100,531	116,256	151,183	177,812
Interest expense	3,295	3,771	5,342	5,579
Other income	1,379	3,729	4,822	6,063
Pre-tax profit (loss)	66,264	82,235	104,431	127,965
Corporate Tax	19,194	35,045	47,653	57,584
After-tax profit	47,071	47,190	56,778	70,381
Extraordinary Items	-565	-504	-1,878	0
Minority interest	0	0	0	0
Net profit	43,774	44,748	53,495	70,381
Norm. Net profit	47,071	47,190	56,778	70,381

Balance Sheet				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Cash & ST Investments	59,684	42,800	70,063	90,652
Current Assets	84,669	87,634	111,033	142,205
Fixed Assets	237,762	361,078	372,569	408,075
Total Assets	322,430	448,712	483,602	550,281
S/T loan	7,945	10,000	0	0
Current Portion of Debt	0	21,796	22,500	2,500
Current Liabilities	58,013	100,373	101,379	101,810
LT Debt	69,933	90,949	68,449	65,949
Total Liabilities	159,371	248,687	246,606	264,302
Paid-up Capital	3,317	3,320	3,320	3,320
Retained Earnings	151,503	179,146	214,713	263,696
Total Equity	163,059	200,024	236,996	285,979

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Net Profit	43,774	44,748	53,495	70,381
Depre./Amortization	32,304	34,055	46,307	50,407
Change in work's cap	3,713	-6,594	14,167	9,846
Other non-cash items	2,732	1,938	1,405	0
Operating Cash Flow	**84,804**	**92,306**	**115,373**	**130,634**
CAPEX	-62,198	-70,858	-107,910	-81,960
Free cash flows	**22,606**	**21,449**	**7,463**	**48,674**
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	5,807	21,419	-49,724	-43,898
Net cash flows	16,119	-18,157	27,264	20,588

Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	64.77	64.78	65.51	63.89
EBITDA Margin	71.47	68.53	68.92	64.46
EBIT Margin	48.51	48.45	47.81	46.19
ROE	26.85	22.37	22.57	24.61
ROA	13.58	9.97	11.06	12.79
ROCE	18.79	15.38	17.51	20.00
Cash Cycle (Days)				
Collection Days	5.00	5.00	5.00	5.00
Inventory Days	3.00	3.00	3.00	3.00
Payment Days	10.00	10.00	10.00	10.00
Net Cash Cycle Days	-2.00	-2.00	-2.00	-2.00
Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	1.46	0.87	1.10	1.40
Quick Ratio	1.45	0.87	1.09	1.39
Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	0.98	1.24	1.04	0.92
Int.-bearing Debt/Equity	0.48	0.61	0.38	0.24
Interest Coverage	20.70	21.80	19.63	22.84
Debt Service Coverage	30.51	4.55	5.43	22.01
Percentage Growth (%)				
Sales Growth	17.89	20.61	29.31	25.74
EBITDA Growth	24.54	15.64	30.04	17.61
Normalized Profit Growth	48.26	0.25	20.32	23.96
Net Profit Growth	97.59	2.23	19.55	31.57
EPS Growth	96.98	2.15	13.97	15.41
Per/Share Data (Bt)				
EPS	13.20	13.48	15.36	17.73
DPS	5.03	5.40	6.14	7.09
BV	49.15	60.25	68.05	72.04
EV	233.04	259.91	255.81	251.58
Multiplier (x)				
PE	11.78	11.54	10.12	8.77
P/BV	3.16	2.58	2.28	2.16
EV/EBITDA	7.69	7.42	5.89	5.62
Dividend yield (%)	3.23	3.47	3.95	4.56

*ที่มา : ข้อมูลบริษัท / **KKS** ประมาณการ*

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่
500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 **โทรสาร** 0-2680-2233
Email: customerservices@kks.co.th

สาขาระยอง
125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 **โทรสาร** (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

สาขาพิษณุโลก
169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 **โทรสาร** (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขาอโศก
209 อาคารเค ทาวเวอร์
ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 **โทรสาร** 0-2680-2995
Email : asoke@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)
ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8
ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 **โทรสาร** 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาบางนา
1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66, **โทรสาร** 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่
33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760
โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : chiangmai@kks.co.th

สาขาสมุทรสาคร
1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่
200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 **โทรสาร** (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น
9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 **โทรสาร** (043) 337-721
Email : khonkaen@kks.co.th

สาขาชลบุรี
7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 **โทรสาร** (038) 384-794
Email : chonburi@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)
20/1 ถนนราษฎร์ยินดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 **โทรสาร** (074) 209-841
Email : haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์	
ซื้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
ถือ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
ขาย	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
ซื้อเก็งกำไร	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ฯประเมินว่าหลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯประเมินได้ เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ฯอย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย
	90 – 100	ดีเลิศ
	80 – 89	ดีมาก
	70 – 79	ดี
	60 – 69	ดีพอใช้
	50 – 59	ผ่าน
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธวิศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิ์วนิช	benjaphol_s@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิมปิธำรงกุล	Apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuchc@kks.co.th
RESEARCH CALL CENTER	02 680 2111

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน