



ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved

ที่ บป. 50214/081

21 กุมภาพันธ์ 2550

เรื่อง แจ้งมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2007
เกี่ยวกับเงินปันผลและกำหนดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ขอแจ้งมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2007 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2550 เวลา 14.00 – 18.00 น. ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1.อนุมัติให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 พิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 7.50 บาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วหุ้นละ 3.25 บาท เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2549 คงเหลือจ่ายในงวดนี้อีกหุ้นละ 4.25 บาท จึงเสนอให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมและผลการดำเนินงานงวดวันที่ 1 กรกฎาคม 2549 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นในวันที่ 8 มีนาคม 2550 ในอัตราหุ้นละ 4.25 บาท โดยจ่ายจากกำไรของธุรกิจที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนทั้งหมด กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 18 เมษายน 2550

2.กำหนดวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 และวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อ
กำหนดสิทธิฯ

2.1.กำหนดวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ในวันพุธที่ 28 มีนาคม 2550 เวลา 14.00 น.

ณ โรงแรมเวทีสัน กรุงเทพฯ ห้องจตุรทิศแกรนด์บอลรูม เลขที่ 92 ซอยแสงแจ่ม ถนนริมคลอง
บางกะปิ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

2.2.กำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นในการรับเงินปันผลใน
งวดนี้และการเข้าประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ในวันพฤหัสบดีที่ 8 มีนาคม 2550
เวลา 12.00 น. เป็นต้นไปจนกว่าการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 จะแล้วเสร็จ

2.3.วาระการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 มีดังนี้

วาระที่ 1 รับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2549

วาระที่ 2 รับทราบผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในรอบปี 2549

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีประจำปี
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรเงินกำไรประจำปี

วาระที่ 5 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ต้องออกตามวาระและกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ

5.1.อนุมัติเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ต้องออกตามวาระ

5.2.อนุมัติกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ

วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนการสอบบัญชี

วาระที่ 7 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธนินท์ ว่องกุศลกิจ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ที่ บป. 50214/071

13 กุมภาพันธ์ 2550

เรื่อง ขอแจ้งเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้น ณ ท่าเรือบอนดิง
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ขอแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นเนื่องจากเหตุขัดข้องจากระบบขนถ่ายถ่านหินที่ท่าเรือบอนดิงของเหมืองอินโดมิงโก ณ ช่วงเย็นวันเสาร์ที่ 10 กุมภาพันธ์ 2550 เป็นเหตุให้ระบบขนถ่ายถ่านหินชำรุด บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องประกาศภาวะสุดวิสัย (Force Majeure)

จากการตรวจสอบเบื้องต้นชี้ให้เห็นว่าระบบสายพานขนถ่ายถ่านหินลงสู่เรือของท่าเรือบอนดิงเกิดความชำรุดจากความบกพร่องของระบบเบรก ขณะนี้ทั้งวิศวกรเครื่องกลและวิศวกรไฟฟ้าได้กำลังตรวจสอบในรายละเอียดและพิจารณาวิธีแก้ไข เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องหยุดการทำงานของระบบขนถ่ายถ่านหินเป็นการชั่วคราวและประกาศภาวะสุดวิสัยแก่ลูกค้า ในระหว่างที่แก้ไขอยู่นี้บริษัทฯ จะใช้ระบบ barge และเครนลอยน้ำในการขนถ่ายถ่านหินบางส่วนลงสู่เรือเดินสมุทรแทนไปก่อนเท่าที่จะเป็นไปได้ รวมทั้งการใช้ท่าเรืออื่นในการขนถ่ายถ่านหินสำหรับเรือที่เข้ามารองรับถ่านหินก่อนหน้านี้ด้วย

จากสภาวะการดำเนินงานปัจจุบันบริษัทฯ คาดว่าอาจใช้เวลาเป็นสัปดาห์ในการแก้ไขระบบขนถ่ายถ่านหินให้กลับสู่ภาวะปกติสำหรับขอบเขตและรายละเอียดเกี่ยวกับการคุ้มครองทางประกันภัยที่ทำไว้ และผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อผลประกอบการในไตรมาส 1/2550 กำลังอยู่ระหว่างการประเมิน ซึ่งจะชี้แจงต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปภายหลังจากได้รับความชัดเจนมากขึ้น

ท่าเรือบอนดิงเป็นท่าเรือหลักในการขนถ่ายถ่านหินของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในเกาะกาลิมันตัน สาธารณรัฐอินโดนีเซีย ท่าเรือแห่งนี้มีความสามารถในการขนถ่ายถ่านหิน 12.5 ล้านตันต่อปี ล่าสุดคณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติมจำนวนประมาณ 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการขนถ่ายถ่านหินเป็น 18.5 ล้านตันต่อปีภายในปี 2551

ขอแสดงความนับถือ



(นางสมฤดี ชัยมงคล)

ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ-การเงิน

INVESTOR NEWS

Banpu's annual dividend announced at Bt7.50/share

February 22, 2007

According to the Board of Director's resolutions on 21st February 2007, the meeting approved the payment of the annual dividend of the year 2007 at the rate of 7.50 Baht per share, of which 3.25 Baht was paid as interim dividend on 28 September 2006. The remaining of 4.25 Baht would be further paid out of the retained earnings and the profits from the operation during the period of 1 July 2006 – 31 December 2006. The 4.25 Baht dividends would be payable to the shareholders whose names appear on the shareholder register book as of 8 March 2007, which would be appropriated from the profits derived from the non-BOI business operation. The payment would be made on 18 April 2007.

Please see details on the shareholder register book closed and payment date in order to be eligible for the dividend.

2nd March 2007
8th March 2007
18th April 2007

Ex-dividend date
Shareholder registered book-closed date
Payment date

Please be informed accordingly.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

มจ. บ้านปู (BANPU)
ขายทำกำไร
ค่าหุ้นสะท้อนข่าวบวกไปมากแล้ว ระยะสั้นแนะนำ ขายทำกำไร

ไตรมาสแรกค่าทำไร 960 ล้านบาท เติบโต 29% yoy คาดว่าบริษัทจะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาสแรกออกมามีกำไรสุทธิ 960 ล้านบาท เป็นกำไรต่อหุ้น 3.53 บาท เติบโต 29% yoy โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BCLP (BANPU ถือหุ้น 50%) ได้เต็ม 1,400 เมกะวัตต์ (เฟส 2 กำลังการ 700 เมกะวัตต์ เปิดดำเนินการผลิตไปในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา) แม้ว่าปริมาณการนำเข้าน้ำมันจะลดลงไป 12% yoy เป็น 4.48 ล้านตัน จากปัญหาที่ทำให้เรือบรรทุกน้ำมันที่เกิขึ้น ต้นปีที่ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตด้านหินลดลงเป็น 70% และปริมาณการนำเข้าน้ำมันหายไปประมาณ 4 แสนตัน จากที่ตั้งเป้าไว้ที่ประมาณ 4.8-4.9 ล้านตัน อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงเชื่อว่าจะทำยอดขายด้านหินในปีนี้ได้ตามเป้าหมายที่ 21 ล้านตัน จากที่สายพานลำเลียงด้านหินของท่าเรือสามารถกลับมาขนถ่ายด้านหินได้ 100% ในเดือนเมษายนนี้

แนวโน้มไตรมาส 2/50 ยังดีตามราคาถ่านหินและโรงไฟฟ้า BCLP ที่เดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตทั้งไตรมาส

ถ่านหินในปัจจุบันยังยืนสูงที่ 54.55 เหรียญ/ตัน เพิ่มขึ้น 7% จากต้นปีและ 34% นับต้นปีก่อน ถือเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในปี นี้ เราประเมินว่าบราค่างถ่านหินจะยังคงยืนสูงได้ต่อเนื่องในไตรมาส 2/50 จากความต้องการใช้ถ่านหินที่ยังแข็งแกร่งโดยเฉพาะจากจีน บวกกับปริมาณการจำหน่ายถ่านหินที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.6 ล้านตัน จากเหมือง Trubaindo (ไตรมาสแรกมีปริมาณจำหน่าย 0.85 ล้านตัน จาก ล้านตันในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน) และเหมือง Indominco ซึ่งเป็นเหมืองที่มีถ่านหินคุณภาพสูง ราคาดี อัตรากำไรขั้นต้นสูง นอกจากนั้นการรับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้า BCLP เต็มกำลังก็จะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนผลกำไรในไตรมาส 2/50

ราคาหุ้นปรับขึ้นมาตอบรับข่าวบวกแล้ว แนะนำ ขายทำกำไร
 ถือว่าราคาหุ้นของบริษัทที่ได้ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า 27% ตั้งแต่ต้นปี ได้ตอบรับกับปัจจัยบวกของของราคาถ่านหินที่ยังยืนสูงอย่างต่อเนื่องและผลกำไรที่คาดว่าจะมีการเติบโตสูงถึง เป็น 5,164 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 19 บาท จากการรับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้า P ได้เต็มปีในปี นี้ ราคาหุ้นปัจจุบันจัดว่าเต็มมูลค่าแล้ว ซื้อขายอยู่ที่ PER 11.2 เท่า, P/BV เท่าและสูงกว่าราคาที่เหมาะสมของเราที่ 193 บาท อยู่ 10% ดังนั้นเราปรับลดคำแนะนำซื้อเมื่อก่อนตัว เป็น ขายทำกำไร สำหรับ BANPU

End Dec 31	2004	2005	2006	2007F	2008F
Revenue (Btmn)	17,227	25,209	33,378	33,795	32,383
DA (Btmn)	4,920	8,841	8,623	9,477	9,152
Adjusted earnings (Btmn)	1,717	3,045	3,722	5,164	5,155
Dividends (Btmn)	3,645	5,559	3,610	5,164	5,155
EPS (Bt)	13.42	20.46	13.29	19.00	18.97
EPS (x)	15.8	10.4	16.0	11.2	11.2
BITDA (x)	12.7	7.4	8.4	8.0	8.0
cash flow (Btmn)	2,492	1,176	(4,919)	544	5,516
Share (Bt)	14.8	13.9	15.8	27.3	24.9
EPS (Bt)	84.4	79.4	80.7	90.2	99.7
EPS (x)	2.5	2.7	2.6	2.4	2.1
EPS (Bt)	5.50	12.50	7.50	9.50	9.50
Dividend yield (%)	2.6%	5.9%	3.5%	4.5%	4.5%
Debt/Equity (x)	0.2	0.3	0.7	0.7	0.6
ROE (%)	9%	12%	7%	10%	10%
ROA (%)	16%	25%	17%	22%	20%

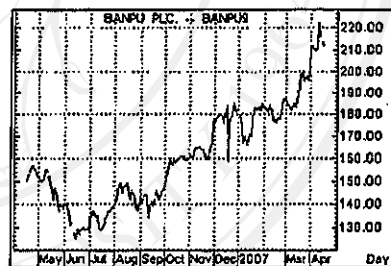
Earnings preview
นักวิเคราะห์ :

กิติชาญ ศิริสุขอาสาชา

 อีเมลล์ ktichan.s@klmng.co.th

(662) 658-6300

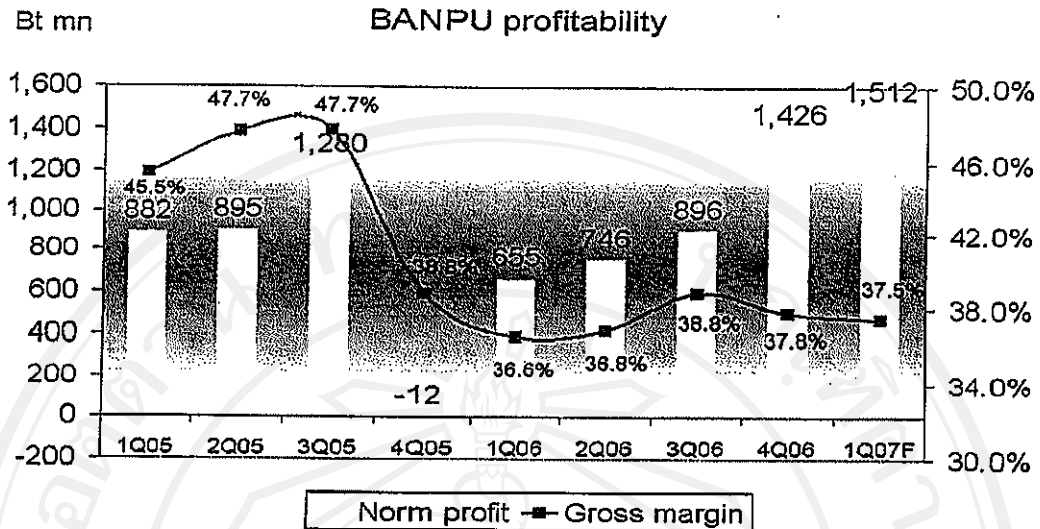
ราคาปิด (บาท)	212.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	193.00
SET Index	695.03

Historical Chart

Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	271.75
ราคาพาร์ (บาท)	10.00
Free Float (%)	89.94
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	57,611
Foreign Limit (%)	40.00

Major Shareholders

THAI NVDR (%)	14.55
MELLON NOMINEES (%)	3.09
HSBC (%)	3.07



Source : BANPU and KELIVE Research estimate

♦ ไตรมาสแรกได้ผลกำไรจาก BLCP เป็นตัวชูโรง

เราประเมินว่าบริษัทจะมีปริมาณการจำหน่ายถ่านหินไตรมาสแรกจำนวน 4.48 ล้านตัน ลดลง 12% yoy ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาการขนถ่ายถ่านหินที่ท่าเรือบอนด์ที่ท่าเรือบอนด์ที่ทำให้ปริมาณการจำหน่ายหายไปประมาณ 4 แสนตัน โดยส่วนใหญ่กระทบที่เหมือง Indominco และ Trubaindo เล็กน้อย (จำหน่ายได้ประมาณ 0.85 ล้านตัน จากเป้าหมาย 1 ล้านตัน) ในขณะที่ราคาจำหน่ายถ่านหินเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ 35.3 เหรียญ/ตัน ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 37.5% ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 36.6% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีปริมาณการจำหน่ายถ่านหินคุณภาพสูงในสัดส่วนที่สูงขึ้น ในไตรมาสนี้คาดว่าจะมีการรับรู้ผลกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP จำนวนประมาณ 851 ล้านบาท (เป็นกำไรจากการดำเนินงานประมาณ 650 ล้านบาทและที่เหลือเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) หลังจากที่โรงไฟฟ้าเฟส 2 สามารถเปิดดำเนินการผลิตได้ในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา นอกจากนั้นยังมีผลกำไรจากเหมือง Hebi อีกประมาณ 100 ล้านบาทและกำไรจากการลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าในประเทศจีนอีกประมาณ 65 ล้านบาท

ในส่วนของค่าใช้จ่ายคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการหยุดขนถ่ายถ่านหินที่ท่าเรือบอนด์ 10 วันที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมแซม, ด้านค่าระบบ barge, ค่าเช่าเครนลอยน้ำ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงค่าปรับที่เกิดจากการจอดเรือขนถ่ายถ่านหินเกินเวลา (demurrage charge) อีกประมาณ 107 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (write-off) เหมือง kitadin ที่บริษัททำการหยุดผลิตชั่วคราวประมาณ 142 ล้านบาทและเหมือง LP2 (เกิดจากปริมาณถ่านหินสำรองหายไป 1 ล้านตันจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปีก่อน) อีกประมาณ 89 ล้านบาท

♦ ท่าเรือบอนด์จะกลับมาใช้ได้เต็มที่ปลายเดือนนี้

สำหรับท่าเรือบอนด์ที่ปัจจุบันใช้อัตราการขนถ่ายอยู่ประมาณ 70% บริษัทได้มีการหยุดซ่อมบำรุงไปประมาณ 8 วันในช่วงสงกรานต์ที่ผ่านมาและคาดว่าจะมีการปรับเปลี่ยนอุปกรณ์เพื่อให้สามารถใช้อัตราการขนถ่ายถ่านหินได้เต็ม 100% ในปลายเดือนนี้ ท่าเรือแห่งนี้มีความสามารถในการขนถ่ายถ่านหิน 12.5 ล้านตันต่อปี และบริษัทได้อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติมจำนวนประมาณ 60 ล้านเหรียญ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการขนถ่ายถ่านหินเป็น 18.5 ล้านตันต่อปีภายในปี 2551

♦ ราคาถ่านหินคาคทรวงตัวสูงในไตรมาส 2/50

จากการที่ประเทศจีนมีความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มขึ้นมาก ทำให้ประเทศจีนกลับมาเป็นผู้นำเข้าถ่านหินอีกครั้งในปีนี้นี้หลังจากที่เป็นผู้ส่งออกในช่วงที่ผ่านมา จากผลดังกล่าวบวกกับปัญหาการขนถ่ายถ่านหินผ่านท่าเรือ (มีไม่เพียงพอกับความต้องการขนถ่าย) ของประเทศออสเตรเลีย ซึ่งทำให้ถ่านหินใหม่จากออสเตรเลียออกมาสู่ตลาดได้จำกัด ส่งผลให้ราคาถ่านหินจะยังคงมีราคาสูงอยู่ในไตรมาส 2/50 อย่างไรก็ตามเป็นที่สังเกตว่าราคาถ่านหินในครึ่งปีหลังในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจะมีราคาอ่อนตัวลงจากการที่ประเทศอินโดนีเซียสามารถส่งออกถ่านหินได้มากในไตรมาส 3 ซึ่งเป็นฤดูแล้งของอินโดนีเซีย (การทำเหมืองทำได้ง่าย) ดังนั้นผู้บริหารประเมินว่าราคาถ่านหินเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ในระดับ 47-53 เหรียญ/ตัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าราคาเฉลี่ยในปีก่อนที่อยู่ที่ 44.94 เหรียญ/ตัน

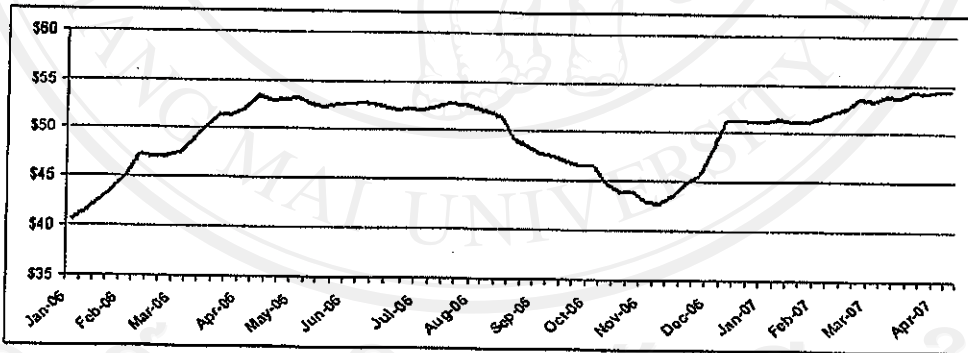
ราคาถ่านหิน (เหรียญ/ตัน)

B.J.I prices as of April 12, 2007 is unchanged.

2006	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Week 1	40.60	46.00	47.50	52.00	53.20	52.70	52.05	52.35	47.70	48.50	42.85	48.30
Week 2	41.55	47.35	48.85	53.50	52.55	52.80	52.40	51.95	47.45	44.75	42.65	51.30
Week 3	42.60	47.00	50.00	52.80	52.35	52.55	52.75	51.40	48.85	43.85	43.40	51.25
Week 4	43.70	47.00	51.35	53.05	52.60	52.05	52.70	48.05	46.55	43.80	44.75	51.20
Week 5	-	-	51.45	-	-	52.20	-	48.40	-	-	45.55	-
Average	42.09	46.50	49.79	52.86	52.68	52.46	52.48	50.63	47.16	44.73	43.84	50.51

2007	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Week 1	51.20	51.55	53.30	54.55								
Week 2	51.45	52.25	53.80	54.55								
Week 3	51.10	52.60	53.70									
Week 4	51.10	53.60	54.40									
Week 5			54.20									
Average	51.21	52.50	53.88									

Weekly (from January 2006)



Source : BANPU

♦ โรงไฟฟ้าหงสาฯยังอยู่ในขั้นตอนการพัฒนา

สำหรับการร่วมลงทุนกับรัฐบาลประเทศลาว ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 1,800 เมกะวัตต์ โดยมีเหมืองถ่านหินอยู่ในบริเวณเดียวกัน ซึ่งจะใช้เงินลงทุนประมาณ 2-2.2 พันล้านเหรียญ กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ โดยอยู่ในขั้นของการหาผู้รับเหมา (EPC contractor), ประเมินราคาโครงการและขออนุมัติรายงานการศึกษาผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม (EIA) ก่อนที่จะหาผู้ร่วมลงทุนอีกราย, จัดหาเงินมาไฟแนนซ์โครงการ, กำหนดค่าไฟฟ้าและทำสัญญาการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. (EGAT) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มจ่ายไฟฟ้าได้ในปี 2556

♦ การจดทะเบียนของบริษัทลูกในตลาดฯ อินโด ไม่ทำให้บริษัทมีกำไรพิเศษ บริษัทมีแผนที่จะทำการจัดโครงสร้างธุรกิจเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียใหม่ผ่านทาง P.T. Indo Tambangraya Megah (ITM) ซึ่งจะเป็นบริษัทลูกของ BANPU (บริษัทถือหุ้น 95% ก่อนการจดทะเบียนเข้าตลาดฯ) โดยที่ ITM จะถือสินทรัพย์ทั้งหมดที่ BANPU ลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย (เหมือง Indominco, Trubaindo, Kitadin, Barasentosa, Bharinto และ Jorong) และจะทำการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนให้กับนักลงทุน ซึ่งหลังจากที่เพิ่มทุนและจดทะเบียนเข้าตลาดฯ แล้ว BANPU จะถือหุ้นของ ITM ประมาณ 80-85% (ขึ้นกับว่าผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในปัจจุบันจะจำหน่ายหุ้นให้กับบริษัทหรือไม่) ซึ่งเราคาดว่าบริษัทจะได้เงินจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ประมาณ 100-150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยจะนำไปใช้ในการลงทุนในธุรกิจเหมืองในประเทศอินโดนีเซียต่อไป จากการที่การนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอินโดนีเซียเป็นไปในแบบการเพิ่มทุน (ไม่มีการจำหน่ายหุ้นเดิมแต่อย่างใด) ทำให้บริษัทจะไม่มีความเสี่ยงเกิดขึ้นจากการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้

BANPU Income statement

(Bt mn)	1Q07F	4Q06	QOQ	1Q06	YOY	1Q07F	FY07F	%
Sales	6,521	10,162	(36%)	7,582	(14%)	6,521	33,795	19%
COGS	4,078	6,324	(36%)	4,809	(15%)	4,078	20,320	20%
Gross profit	2,443	3,838	(36%)	2,773	(12%)	2,443	13,475	18%
Gross margin (%)	37%	38%	N.A.	37%	N.A.	37%	40%	N.A.
SG&A	880	1,372	(36%)	783	12%	880	4,224	21%
EBITDA	1,694	2,189	(23%)	1,857	(9%)	1,694	9,477	18%
EBITDA margin (%)	26%	22%	N.A.	24%	N.A.	26%	28%	N.A.
Interest expense	253	266	(5%)	230	10%	253	1,076	23%
Contribution from subsidiary	1,016	754	N.A.	56	1730%	1,016	1,800	56%
Net profit before extra items	1,512	1,426	6%	655	131%	1,512	5,164	29%
Extraordinary gain (loss)						0		
- Forex gain (loss)	(232)	31	N.A.	70	N.A.	(232)	0	N.A.
- Other (loss)	(320)	(280)	14%	18	N.A.	(320)	0	N.A.
Net profit	960	1,176	(18%)	742	29%	960	5,164	19%
EPS (Bt) before extra items	5.57	5.25	6%	2.41	131%	5.57	19.00	29%
EPS (Bt)	3.53	4.33	(18%)	2.73	29%	3.53	19.00	19%

Source : KELIVE Research estimate

Income Statement

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
Sales	17,227	25,209	33,378	33,795	32,383
Other income	674	927	853	777	826
Total revenues	17,901	26,136	34,231	34,572	33,209
Cost of Goods sold	9,034	11,169	17,345	16,897	16,191
Depreciation and Amortization	1,491	2,764	3,492	3,422	3,354
SG&A and Others Expenses	3,947	6,126	8,263	8,198	7,866
EBITDA	2,397	4,920	8,841	8,623	9,477
EBIT	3,429	6,077	5,131	6,054	5,798
Interest expenses	412	509	953	1,076	1,007
EBT	3,017	5,568	4,178	4,978	4,791
Tax	124	1,204	2,217	1,122	1,494
Minority Interest	67	186	134	121	198
Equity Acc.	1,928	2,514	(112)	-	-
Net profit	3,645	5,559	3,610	5,164	5,155

Source : BANPU and KELIVE Research estimate

Balance Sheet

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
ASSETS					
Cash & Deposits	6,021	9,131	4,804	198	868
Accounts receivable	2,033	2,453	4,015	3,274	3,138
Inventories	768	1,661	1,646	1,611	1,543
Other current assets	1,815	1,970	1,936	1,960	1,878
Total current assets	10,635	15,214	12,401	7,043	7,427
Investments	15,036	10,872	10,157	10,157	10,157
Property, Plant and Equipment	8,088	10,703	13,445	18,444	18,072
Other assets	5,394	7,940	13,366	14,990	15,649
Total Assets	39,538	45,088	49,386	50,653	51,324
LIABILITIES					
OD + Current portion of L-T debt	1,761	3,008	5,602	4,700	4,700
Account payable + Trust Receipt	620	437	363	390	373
Other current liabilities	4,375	5,772	6,583	6,384	6,393
Total current liabilities	6,757	9,217	12,548	11,473	11,466
Long term debts	1,476	1,243	3,985	6,485	4,985
Debentures + CDs	10,230	14,116	11,174	7,724	6,524
Other liabilities	359	512	535	524	529
Total liabilities	16,423	23,288	27,043	25,606	23,505
Minority Interest	178	224	413	534	732
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares + Warrants	2,717	2,717	2,717	2,717	2,717
Premium on shares	5,058	5,058	5,058	5,058	5,058
Retained earnings + Revaluation	5,054	7,341	8,979	11,561	14,134
Total shareholders' equity	22,937	21,576	21,931	24,514	27,087
Total liabilities and equity	39,538	45,088	49,386	50,653	51,324

Source : BANPU and KELIVE Research estimate

Statement of Cash Flow

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
Net profit	3,645	5,559	3,610	5,164	5,155
+ Depreciation & Amortization	1,491	2,764	3,492	3,422	3,354
- Sales of fixed assets	(2,461)	(2,719)	(902)	0	0
+ Decrease in working capital	1,261	(436)	(907)	645	246
+ Others	82	(1,387)	(988)	(2,800)	(3,000)
Operating cashflows	4,018	3,780	4,305	6,431	5,755
Purchase of fixed assets	1,299	(3,759)	(7,310)	(9,440)	(3,944)
Investment in affiliated	1,704	2,408	(3,143)	1,800	2,000
Other investing activities	(4,777)	(1,560)	532	0	0
Investing cashflows	(1,774)	(2,911)	(9,921)	(7,640)	(1,944)
Payment of dividend	(1,291)	(3,192)	(1,970)	(2,582)	(2,582)
Equity increase	0	0	0	0	0
Other debt financing	(750)	300	(2,250)	(7)	(500)
Internal financing cash flows	(2,041)	(2,892)	(4,220)	(2,588)	(3,082)
External financing	2,185	3,097	4,519	2,772	3,300
Issuing debentures and CDs	0	0	0	0	0
Borrowing from banks	145	205	299	183	218
Last year outstanding debt	9,441	11,068	16,567	19,561	18,309
This year outstanding debt	11,068	16,567	19,561	18,309	16,209

Source : BANPU and KELIVE Research estimate

ลิขสิทธิ์ © Kelive Research Institute
Copyright © Kelive Research Institute
All rights reserved

Balance Sheet

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
ASSETS					
Cash & Deposits	6,021	9,131	4,804	198	868
Accounts receivable	2,033	2,453	4,015	3,274	3,138
Inventories	766	1,661	1,646	1,611	1,543
Other current assets	1,815	1,970	1,936	1,960	1,878
Total current assets	10,835	15,214	12,401	7,043	7,427
Investments	15,036	10,872	10,157	10,157	10,157
Property, Plant and Equipment	8,088	10,703	13,445	18,444	18,072
Other assets	5,394	7,940	13,366	14,990	15,649
Total Assets	39,538	45,088	49,386	50,653	51,324
LIABILITIES					
OD + Current portion of L-T debt	1,761	3,008	5,602	4,700	4,700
Account payable + Trust Receipt	620	437	363	390	373
Other current liabilities	4,375	5,772	6,583	6,384	6,393
Total current liabilities	6,757	9,217	12,548	11,473	11,466
Long term debts	1,476	1,243	3,985	6,485	4,985
Debentures + CDs	10,230	14,116	11,174	7,724	6,524
Other liabilities	359	512	535	524	529
Total liabilities	16,423	23,288	27,043	25,606	23,505
Minority Interest	178	224	413	534	732
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares + Warrants	2,717	2,717	2,717	2,717	2,717
Premium on shares	5,058	5,058	5,058	5,058	5,058
Retained earnings + Revaluation	5,054	7,341	8,979	11,561	14,134
Total shareholders' equity	22,937	21,576	21,931	24,514	27,087
Total liabilities and equity	39,538	45,088	49,386	50,653	51,324

Source : BANPU and KELIVE Research estimate

Statement of Cash Flow

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
Net profit	3,645	5,559	3,610	5,164	5,155
+ Depreciation & Amortization	1,491	2,764	3,492	3,422	3,354
- Sales of fixed assets	(2,461)	(2,719)	(902)	0	0
+ Decrease in working capital	1,261	(436)	(907)	645	246
+ Others	82	(1,387)	(988)	(2,800)	(3,000)
Operating cashflows	4,018	3,780	4,305	6,431	5,755
Purchase of fixed assets	1,299	(3,759)	(7,310)	(9,440)	(3,944)
Investment in affiliated	1,704	2,408	(3,143)	1,800	2,000
Other investing activities	(4,777)	(1,560)	532	0	0
Investing cashflows	(1,774)	(2,911)	(9,921)	(7,640)	(1,944)
Payment of dividend	(1,291)	(3,192)	(1,970)	(2,582)	(2,582)
Equity Increase	0	0	0	0	0
Other debt financing	(750)	300	(2,250)	(7)	(500)
Internal financing cash flows	(2,041)	(2,892)	(4,220)	(2,588)	(3,082)
External financing	2,185	3,097	4,519	2,772	3,300
Issuing debentures and CDs	0	0	0	0	0
Borrowing from banks	145	205	299	183	218
Last year outstanding debt	9,441	11,068	16,567	19,561	18,309
This year outstanding debt	11,068	16,567	19,561	18,309	16,209

Source : BANPU and KELIVE Research estimate

ลิขสิทธิ์ของ บริษัท บานปู จำกัด
Copyright © Banpu Company Ltd.
All rights reserved

ที่ 520/14/116

20 มีนาคม 2550

เรื่อง รายงานการออกหุ้นกู้ของบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2549 ของบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ในการประชุมเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2549 ได้มีมติอนุมัติแผนการจัดหาเงินกู้เพื่อใช้ในการลงทุน และ/หรือ เป็นเงินทุนหมุนเวียนทั่วไป และ/หรือ เพื่อทดแทนเงินกู้เดิมที่ครบกำหนดชำระ (Refinance) วงเงินรวม 50,000 ล้านบาท ในช่วงระยะเวลา 5 ปี (ปี 2549 – 2553) และ ปตท.ได้ดำเนินการจัดหาเงินกู้บางส่วนคิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้นประมาณ 23,000 ล้านบาท คงเหลือวงเงินกู้ประมาณ 27, 000 ล้านบาท นั้น

ปตท.ขอแจ้งให้ทราบว่า ในวันที่ 20 มีนาคม 2550 ปตท.ได้ดำเนินการจัดหาเงินกู้เพิ่มเติม โดยการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2550 ประเภทไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิ เสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบัน มูลค่าหุ้นกู้ที่เสนอขาย 6,000 ล้านบาท อายุ 8 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.86 ต่อปี โดยมีธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารเสตนดาร์ตชาร์เตอร์ (ไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ที่ระดับ AA+

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์)

กรรมการผู้จัดการใหญ่

ฝ่ายตลาดทุนและผู้ลงทุนสัมพันธ์

โทรศัพท์. 02 537 2792

โทรสาร 02 537 2791

ที่ 500/02/48

กุมภาพันธ์ 2550

เรื่อง แจ้งมติคณะกรรมการ เรื่อง รับรองงบการเงิน การจ่ายเงินปันผล การแต่งตั้งผู้สอบบัญชี
การแต่งตั้งกรรมการ และการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ในการประชุมครั้งที่ 2/2550 เมื่อวันที่ 23
กุมภาพันธ์ 2550 ได้มีมติในเรื่องต่างๆ ดังนี้

1. รับรองงบดุลและงบกำไรขาดทุนประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และให้เสนอ
ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติต่อไป
2. ให้เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2549 ในอัตรา 10.50 บาทต่อหุ้น
รวมเป็นเงินประมาณ 29,500 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 31 ของกำไรสุทธิ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ปตท.
และโดยที่ ปตท. ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการครั้งแรกของปี 2549 ที่อัตรา 5.00 บาทต่อหุ้น
คิดเป็นเงินประมาณ 14,025 ล้านบาท เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2549 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายจำนวน
5.50 บาทต่อหุ้นคิดเป็นเงินประมาณ 15,450 ล้านบาท ทั้งนี้ ปตท. จะแจ้งกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการ
โอนหุ้นเพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นในการรับเงินปันผลและวันจ่ายเงินปันผลให้ทราบเมื่อได้รับอนุมัติ
จากที่ประชุมคณะกรรมการ ปตท. ในการประชุมคราวต่อไป
3. อนุมัติการแต่งตั้ง สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน เป็นผู้สอบบัญชีของ ปตท. ประจำปี 2550
โดยคิดค่าสอบบัญชี จำนวน 1,800,000 บาท
4. เห็นชอบการสรรหากรรมการทดแทนกรรมการที่ออกจากตำแหน่งตามวาระ ดังนี้
 - (1) กรรมการที่ออกจากตำแหน่งตามวาระ จำนวน 5 ท่าน ได้แก่
 - นายเชิดพงษ์ สิริวิหช์
 - นายจักรมณต์ ฝาสุกวณิช
 - นางพรรณี สลาวโรดม
 - นายเมตตา บันเทิงสุข
 - นายพิษณุ สุนทรารักษ์
 - (2) กรรมการใหม่ทดแทนกรรมการที่ออกตามวาระ ดังนี้

- นายจักรมณต์ ฝาสุกวณิช	ดำรงตำแหน่งกรรมการต่ออีกวาระหนึ่ง
- นางพรรณี สลาวโรดม	ดำรงตำแหน่งกรรมการต่ออีกวาระหนึ่ง
- นายเมตตา บันเทิงสุข	ดำรงตำแหน่งกรรมการต่ออีกวาระหนึ่ง
- คุณพรทิพย์ จาละ	กรรมการใหม่ แทนนายเชิดพงษ์ สิริวิหช์
- คุณหญิงชฎา วัฒนศิริธรรม	กรรมการใหม่ แทนนายพิษณุ สุนทรารักษ์

5. อนุมัติการลาออกของ นายพัฒนา เศรษฐกิจ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2550 และอนุมัติการแต่งตั้ง ดร.พลายพล คุ้มทรัพย์ เป็นกรรมการแทนนายพัฒนา เศรษฐกิจ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2550 เป็นต้นไป

6. เห็นชอบการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ ประจำปี 2550 ดังนี้

ค่าเบี้ยประชุม (เท่ากับปี 2549)

1. เบี้ยประชุมคณะกรรมการ ปตท. ประกอบด้วย

- เบี้ยกรรมการรายเดือน เดือนละ 30,000 บาท
- เบี้ยประชุม ครั้งละ 20,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

2. เบี้ยประชุมคณะกรรมการเฉพาะเรื่อง ซึ่งคณะกรรมการ ปตท. แต่งตั้งขึ้น ประกอบด้วย

(1) คณะกรรมการตรวจสอบ

- เบี้ยกรรมการรายเดือน เดือนละ 15,000 บาท
- เบี้ยประชุม ครั้งละ 15,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

(2) คณะกรรมการสรรหา

- เบี้ยประชุม ครั้งละ 24,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

(3) คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน

- เบี้ยประชุม ครั้งละ 24,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

(4) คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดี

- เบี้ยประชุม ครั้งละ 24,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

ทั้งนี้ ประธานกรรมการ ปตท. และประธานคณะกรรมการเฉพาะเรื่อง จะได้รับเบี้ยประชุมสูงกว่ากรรมการฯ ในอัตราร้อยละ 25 และสำหรับเลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ ให้ได้รับเบี้ยประชุมรายเดือน เดือนละ 7,500 บาท

เงินโบนัสกรรมการ (เท่ากับปี 2549)

กำหนดค่าตอบแทนที่เป็นเงิน โบนัสคณะกรรมการฯ ประจำปี 2550 ตามผลประกอบการหรือกำไรสุทธิของ ปตท. โดยกำหนดอัตราเงิน โบนัสเท่ากับ 0.05% ของกำไรสุทธิ ประจำปี 2550 แต่กำหนดวงเงินสูงสุดที่กรรมการจะได้รับไว้ไม่เกิน 2,000,000 บาทต่อคน และให้คำนวณจ่ายตามระยะเวลาการดำรงตำแหน่ง โดยประธานคณะกรรมการ ปตท. จะได้รับโบนัสสูงกว่ากรรมการฯ ในอัตราร้อยละ 25

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายประเสริฐ บุญสัมพันธ์)
กรรมการผู้จัดการใหญ่

สำนักกรรมการผู้จัดการใหญ่

โทรศัพท์ 0 2537-3850 - 1

เมจ. ปตท. (PTT)
ซื้อลงทุน
ขาดไตรมาส 1/50 กำไรสุทธิ 21,512 ล้านบาท ลดลง 9% yoy

กำไรปกติที่ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสแรกขาดเติบโต 3% yoy คาดว่า บมจ. ปตท. (PTT) จะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 1/50 ออกมามีกำไรสุทธิ 21,512 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 7.67 บาท ลดลง 9% yoy เทียบกับผลกำไรสุทธิ 23,723 ล้านบาท หรือ 8 บาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน กำไรปกติที่ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนคาดว่าจะอยู่ที่ 312 ล้านบาท คิดเป็นกำไรปกติต่อหุ้น 6.88 บาท เติบโต 3% yoy แม้ว่าผลกำไรของ PTTEP, FCH (จากการหยุดโรงงานไป 70 วันในไตรมาสแรก) และโรงแยกก๊าซ (จากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงและราคาเฉลี่ยที่ต่ำลง เนื่องจาก PTTCH หยุดโรงงานไปทำให้โรงแยกก๊าซต้องลดกำลังการผลิต จะลดลง บวกกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นซึ่งไม่ได้ต่อรายได้และผลกำไรของบริษัท แต่การเติบโตของโรงก๊าซและส่วนแบ่งผลกำไรในธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 91% yoy เป็น 6,752 บาท ก็ช่วยทำให้บริษัทยังมีกำไรปกติที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้

แนวโน้มไตรมาส 2/50 คาดกำไรดีขึ้น

คาดว่าผลกำไรของบริษัทจะดีขึ้นในเกือบทุกธุรกิจภายในไตรมาส 2/50 ไม่ว่าจะเป็นปริมาณการจำหน่ายก๊าซที่จะเพิ่มขึ้นหลังท่อก๊าซเส้นที่ 3 เปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ผลกำไรจาก PTTEP ที่จะดีขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียมที่จะเพิ่มขึ้น, ปริมาณการจำหน่ายก๊าซของโรงแยกก๊าซที่กลับมาเป็นปกติ และราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่สูงขึ้น ในส่วนธุรกิจโรงกลั่นก็ยังมีแนวโน้มผลกำไรที่แข็งแกร่งตามค่าการกลั่นซึ่งยืนสูงกว่า 10 เหรียญ/บาร์เรล ธุรกิจปิโตรเคมีก็ยังมี spread margin ที่สูงอยู่และปริมาณการจำหน่ายของ PTTCH ก็เพิ่มขึ้นจากหยุดซ่อมบำรุงโรงงานและขยายกำลังการผลิตไปในไตรมาสแรก ปัจจัยลบที่จะส่งผลกระทบต่อได้และกำไรก็จะเป็นในเรื่องของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่เราคาดว่าจะไม่กระทบมากนักเนื่องจากบริษัทได้พยายามประกันความเสี่ยงด้วยการมีหนี้สกุลดอลลาร์บางส่วนให้สอดคล้องกับรายได้ที่สกุลเงินดอลลาร์ ทำให้ผลกระทบในแง่ของทางบัญชีมีไม่มากนัก

คงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน** โดยมีราคาเป้าหมาย 264 บาท

ราคาหุ้นของบริษัทจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมา 11% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากกระแสเงินทุน นักลงทุนต่างประเทศ, ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการคลายความกังวลในเรื่องของปัจจัยลบต่างๆ เหล่านี้ แต่ราคาหุ้นปัจจุบันก็ยังถือได้ว่ามีราคาต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานอยู่ โดยราคาซื้อขาย PER 8.1 เท่า, P/BV 1.9 เท่า, อัตราเงินปันผลตอบแทน 4.6% และมี upside อยู่ 15% จากราคาประเมินตามวิธี sum-of-the-part ของเราที่ 264 บาท จากราคาหุ้นที่ยังคงถูกอยู่และการเติบโตของกำไรอย่างมั่นคงในอนาคต ทำให้เรายังคงแนะนำ **ซื้อลงทุน** สำหรับ PTT โดยนักลงทุนระยะยาวหรือจังหวะที่ราคาหุ้นปรับฐานแล้วค่อยทยอยลงทุนได้

End Dec 31	2004	2005	2006	2007F	2008F
Sales (Btmn)	644,673	926,269	1,213,985	1,110,797	1,151,034
DA (Btmn)	83,229	119,458	151,362	137,149	136,432
Realised earnings (Btmn)	62,666	80,655	78,205	79,586	85,051
Ints (Btmn)	62,666	85,521	95,261	79,586	85,051
(Bt)	22.40	30.57	34.02	28.37	30.32
(x)	10.3	7.5	6.8	8.1	7.6
BITDA (x)	9.1	6.6	5.1	5.5	5.3
cash flow (Btmn)	(29,504)	57,219	48,852	33,239	29,178
Share (Bt)	20.8	32.1	37.3	33.5	30.8
EV (Bt)	58.8	82.5	102.8	120.5	140.3
(x)	3.9	2.8	2.2	1.9	1.6
(Bt)	6.75	9.25	10.50	10.50	10.50
end yield (%)	2.9%	4.0%	4.6%	4.6%	4.6%
debt/equity (x)	0.7	0.6	0.5	0.3	0.2
(%)	15.4%	15.0%	13.6%	10.5%	10.7%
(%)	45.3%	43.3%	36.7%	25.4%	23.3%

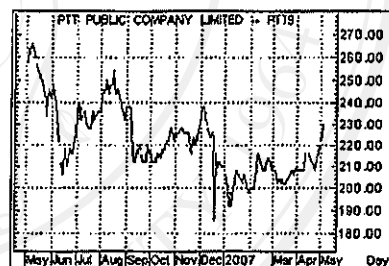
Earnings preview
นักวิเคราะห์ :

กิติชานู ศิริสุขอาษา

 อีเมล kitchan.s@klmng.co.th

(662) 658-6300

ราคาปิด (บาท)	230
ราคาเป้าหมาย (บาท)	264
SET Index	709.91

Historical Chart

Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,805
ราคาพาร์ (บาท)	10.00
Free Float (%)	46.90
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	645,150
Foreign Limit (%)	30.00

Major Shareholders

กระทรวงการคลัง (%)	52.48
กองทุนรวมวายุภักษ์โดย บลจ.กรุงไทย (%)	7.77
กองทุนรวมวายุภักษ์โดย บลจ.เอ็มเอฟซี (%)	7.77

บมจ. ปตท. (PTT)
ชื่อลงทุน
คาดไตรมาส 1/50 กำไรสุทธิ 21,512 ล้านบาท ลดลง 9% yoy

▶ กำไรปกติที่ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสแรกคาดเติบโต 3% yoy คาดว่า บมจ. ปตท. (PTT) จะประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 1/50 ออกมามีกำไรสุทธิ 21,512 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 7.67 บาท ลดลง 9% yoy เทียบกับผลกำไรสุทธิ 23,723 ล้านบาท หรือ 4.8 บาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน กำไรปกติที่ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนคาดว่าจะอยู่ที่ 9,312 ล้านบาท คิดเป็นกำไรปกติต่อหุ้น 6.88 บาท เติบโต 3% yoy แม้ว่าผลกำไรของ PTTEP, TTCH (จากการหยุดโรงงานไป 70 วันในไตรมาสแรก) และโรงแยกก๊าซ (จากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงและราคาเฉลี่ยที่ต่ำลง เนื่องจาก PTTEP หยุดโรงงานไปทำให้โรงแยกก๊าซต้องลดกำลังการผลิต) จะลดลง บวกกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นซึ่งไม่ได้ดีต่อรายได้และผลกำไรของบริษัท แต่การเติบโตของธุรกิจก๊าซและส่วนแบ่งผลกำไรในธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 91% yoy เป็น 6,752 ล้านบาท ก็ช่วยทำให้บริษัทยังมีกำไรปกติที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้

แนวโน้มไตรมาส 2/50 คาดกำไรดีขึ้น

คาดว่าผลกำไรของบริษัทจะดีขึ้นในเกือบทุกธุรกิจ ในไตรมาส 2/50 ไม่ว่าจะเป็นปริมาณการจำหน่ายก๊าซที่จะเพิ่มขึ้นหลังท่อก๊าซเส้นที่ 3 เปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา, ผลกำไรจาก PTTEP ที่จะดีขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายปิโตรเลียมที่จะเพิ่มขึ้น, ปริมาณการจำหน่ายก๊าซของโรงแยกก๊าซที่กลับมาเป็นปกติ และราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่สูงขึ้น ในส่วนธุรกิจโรงกลั่นก็ยังมีแนวโน้มผลกำไรที่แข็งแกร่งตามค่าการกลั่นที่ยืนสูงกว่า 10 เหรียญ/บาร์เรล ธุรกิจปิโตรเคมีก็ยังมี spread margin ที่สูงอยู่และปริมาณการจำหน่ายของ PTTEP ก็จะเพิ่มขึ้น จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานและขยายกำลังการผลิตไปในไตรมาสแรก ปีจลยลบที่จะส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรก็จะเป็นในเรื่องของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่เราคาดว่าจะไม่กระทบมากนักเนื่องจากบริษัทได้พยายามประกันความเสี่ยงด้วยการมีหนี้สกุลดอลลาร์บางส่วนให้สอดคล้องกับรายได้ที่สกุลเงินดอลลาร์ ทำให้ผลกระทบในแง่ของทางบัญชีมีไม่มากนัก

คงคำแนะนำ ชื่อลงทุน โดยมีราคาเป้าหมาย 264 บาท

ว่าราคาหุ้นของบริษัทจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมา 11% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากกระแสเงินลงทุน นักลงทุนต่างประเทศ, ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการคลายความกังวลในเรื่องของปัจจัยลบต่าง ๆ มานี้ แต่ราคาหุ้นปัจจุบันก็ยังถือว่ามีความต่ำกว่าราคาตามปัจจัยพื้นฐานอยู่ โดยราคาซื้อขายที่ PER 8.1 เท่า, P/BV 1.9 เท่า, อัตราเงินปันผลตอบแทน 4.6% และมี upside อยู่ 15% จากราคาเหมาะสมตามวิธี sum-of-the-part ของเราที่ 264 บาท จากราคาหุ้นที่ยังคงถูกอยู่และการเติบโตผลกำไรอย่างมั่นคงในอนาคต ทำให้เรายังคงแนะนำ ชื่อลงทุน สำหรับ PTT โดยนักลงทุนระยะยาวหรือจังหวะที่ราคาหุ้นปรับฐานแล้วค่อยทยอยลงทุนได้

End Dec 31	2004	2005	2006	2007F	2008F
Revenue (Btmn)	644,673	926,269	1,213,985	1,110,797	1,151,034
TDA (Btmn)	83,229	119,458	151,362	137,149	136,432
Adjusted earnings (Btmn)	62,666	80,655	78,205	79,586	85,051
Operating (Btmn)	62,666	85,521	95,261	79,586	85,051
EPS (Bt)	22.40	30.57	34.02	28.37	30.32
P/E (x)	10.3	7.5	6.8	8.1	7.6
EBITDA (x)	9.1	6.6	5.1	5.5	5.3
Free cash flow (Btmn)	(29,504)	57,219	48,852	33,239	29,178
Dividend (Bt)	20.8	32.1	37.3	33.5	30.8
EPS (Bt)	58.8	82.5	102.8	120.5	140.3
P/E (x)	3.9	2.8	2.2	1.9	1.6
ROE (Bt)	6.75	9.25	10.50	10.50	10.50
WACC yield (%)	2.9%	4.0%	4.6%	4.6%	4.6%
Debt/Equity (x)	0.7	0.6	0.5	0.3	0.2
Capex (%)	15.4%	15.0%	13.6%	10.5%	10.7%
Dividend (%)	45.3%	43.3%	36.7%	25.4%	23.3%

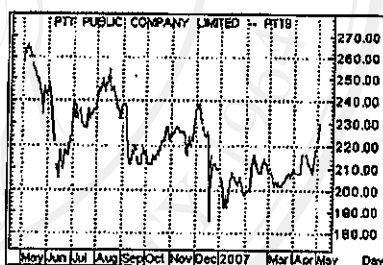
Earnings preview
นักวิเคราะห์ :

กิติชาญ ศิริสุขอาษา

 อีเมล kittchan.s@kimmeng.co.th

(662) 658-6300

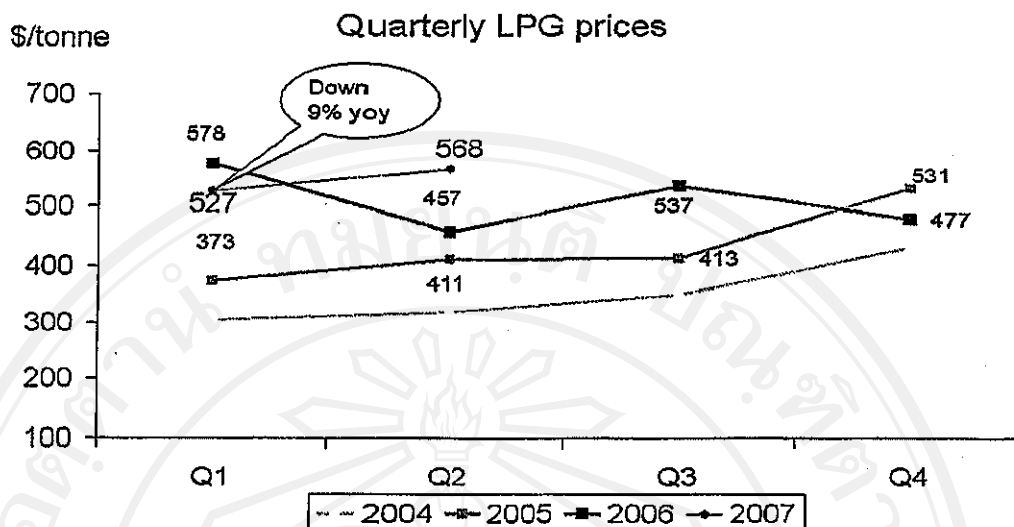
ราคาปิด (บาท)	230
ราคาเป้าหมาย (บาท)	264
SET Index	709.91

Historical Chart

Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,805
ราคาพาร์ (บาท)	10.00
Free Float (%)	46.90
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	645,150
Foreign Limit (%)	30.00

Major Shareholders

กระทรวงการคลัง (%)	52.48
กองทุนรวมวายุภักดิ์โดย บลจ.กรุงไทย (%)	7.77
กองทุนรวมวายุภักดิ์โดย บลจ.เอ็มเอฟซี (%)	7.77



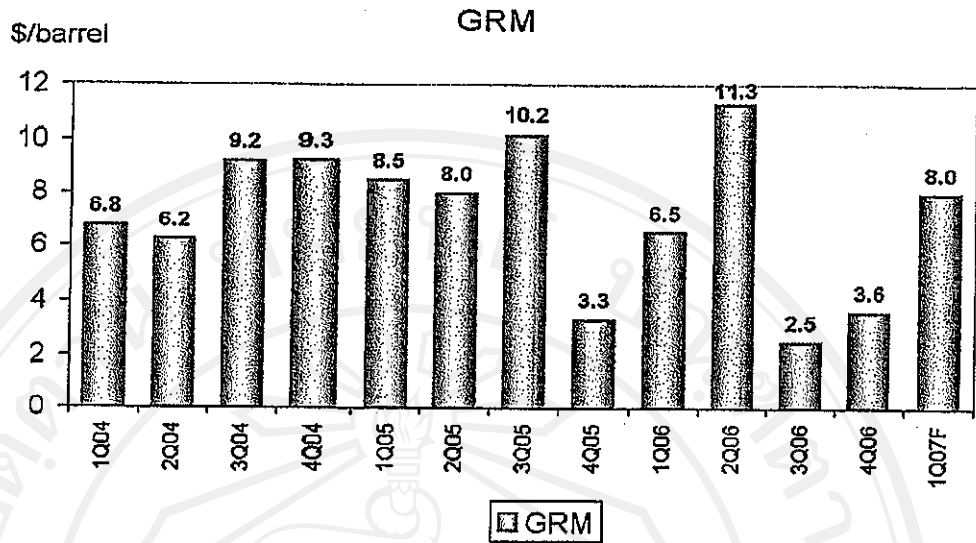
Source : PTT and KELIVE Research estimate

ธุรกิจน้ำมัน : ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นแต่ยังไม่มียieldสำคัญกับผลกำไร

ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil marketing) เพิ่มขึ้นถึง 27.3% จากไตรมาสก่อนเป็น 4,280 ล้านลิตร ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีก (Oil trading) ก็มีการเติบโต 27.1% เป็น 10,200 ล้านลิตร แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันจะเพิ่มขึ้นแต่ค่าการตลาดก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.23 บาท/ลิตร ในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับค่าการตลาดที่ 0.22 บาท/ลิตร ในไตรมาส 1/49 โดยยังเป็นผลมาจากการปรับราคาน้ำมันหน้าสถานีบริการได้ไม่สอดคล้องกับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับขึ้นในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามผลกำไรของธุรกิจน้ำมันไม่มีนัยสำคัญกับผลกำไรของ PTT เท่าไรนักเนื่องจากผลกำไร (EBITDA) ของธุรกิจน้ำมันคิดเป็นเพียงแค่ 3% ของผลกำไรรวมของ PTT ในปีที่ผ่านมา (PTTEP 45%, ธุรกิจก๊าซ 31% และปิโตรเคมีและโรงกลั่น 21%)

ธุรกิจโรงกลั่น : ค่าการกลั่นฟื้นตัวอีกครั้ง

เราคาดว่าค่าการกลั่น (GRM) เฉลี่ยของโรงกลั่นในเครือ PTT รวมผลกำไร/ขาดทุน จากสต็อกน้ำมัน (คาดว่าจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมันประมาณ 1-1.2 เหรียญ/บาร์เรล) จะอยู่ที่ประมาณ 8 เหรียญ/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 6.5 เหรียญ/บาร์เรลในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและดีขึ้นกว่า 3.6 เหรียญ/บาร์เรล ในไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกมีทิศทางปรับตัวขึ้นในไตรมาสที่ผ่านมา และโรงกลั่นหลายแหล่งในอเมริกา, ยุโรปและในภูมิภาคมีการหยุดซ่อมบำรุงไปทำให้ supply หายไปบางส่วน จากผลดังกล่าวทำให้เราคาดว่าผลกำไรของธุรกิจโรงกลั่นจะดีกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมาก นอกจากนั้นเรายังประเมินว่าผลกำไรในส่วนของไตรมาส 2/50 จะยังโดดเด่นอย่างต่อเนื่องจากการที่ค่าการกลั่นในปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นกว่า 10 เหรียญ/บาร์เรล จากระดับราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวและเป็นช่วงฤดูกาลขับขี่ (driving season) ที่มีความต้องการใช้น้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นมากอีกด้วย



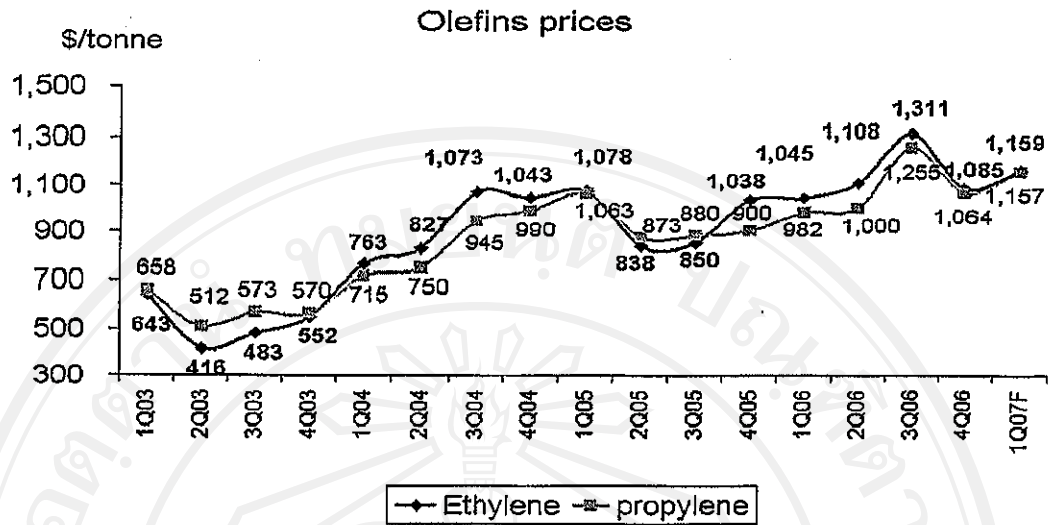
Source : PTT and KELIVE Research estimate

ธุรกิจปิโตรเคมี : ATC กำไรดีขึ้น แต่ PTTCH กำไรลดลง

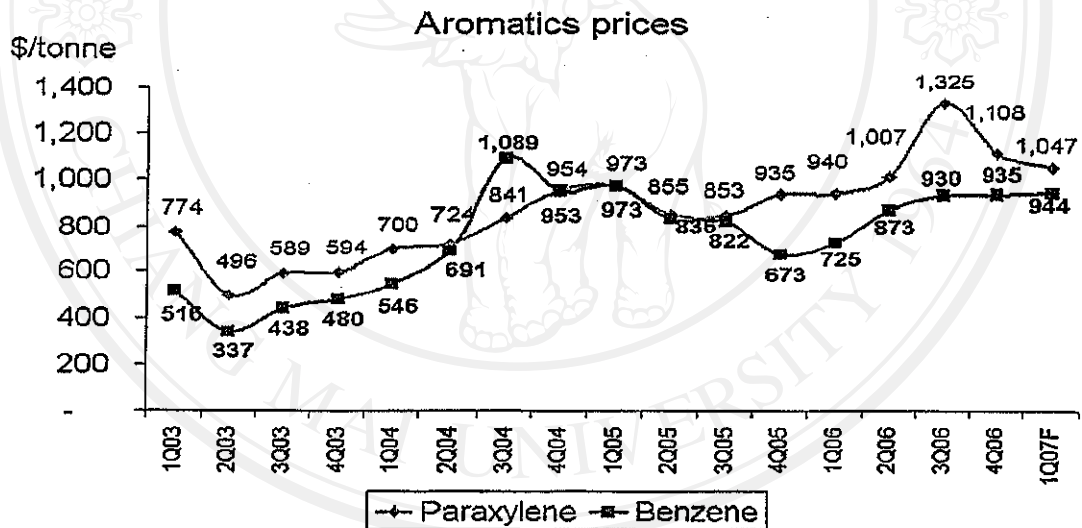
ในผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ ราคาของผลิตภัณฑ์หลักโดยเฉลี่ยทั้งพาราไซลีนและเบนซีนปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 11% และ 30% yoy เป็นประมาณ 1,047 เหรียญ/ตันและ 944 เหรียญ/ตัน ตามลำดับ ในขณะที่ราคาของวัตถุดิบคอนเดนเสทกลับปรับตัวลดลงเล็กน้อย 3% yoy ในไตรมาส 1/50 ที่ผ่านมา ทำให้ส่วนต่างราคาจำหน่ายกับราคาวัตถุดิบ (product-to-feed-margin) ดีขึ้น 74% yoy เป็น 191 เหรียญ/ตัน ทำให้ ATC รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/50 ออกมามีกำไรสุทธิสูงถึง 2,524 ล้านบาท เติบโต 623% yoy

ในส่วน of ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ ราคาของเอทิลีนและโพรพิลีนก็ปรับตัวสูงขึ้น 11% และ 18% yoy มาอยู่ที่ประมาณ 1,159 เหรียญ/ตันและ 1,157 เหรียญ/ตันตามลำดับ ซึ่งทำให้ Spread margin ยังคงอยู่โดย Spread margin ของผลิตภัณฑ์เอทิลีน (MTP-MOPS) ปรับตัวลดลง 6.5% yoy จาก 525 เหรียญ/ตันในไตรมาส 1/49 มาอยู่ที่ 491 เหรียญ/ตัน ซึ่งก็ยังอยู่ในเกณฑ์ที่สูงและ Spread margin ของผลิตภัณฑ์โพรพิลีนก็เพิ่มขึ้น 11% yoy เป็น 510 เหรียญ/ตัน จาก 460 เหรียญ/ตัน ในขณะที่ spread margin ของ HDPE ก็มีการฟื้นตัว 17% yoy มาอยู่ที่ 692 เหรียญ/ตัน จาก 593 เหรียญ/ตัน ในไตรมาส 1/49 แต่เมื่อรวมผลของการหยุดซ่อมบำรุงไป 70 วันที่ทำให้ปริมาณการจำหน่ายโอเลฟินส์หายไปประมาณ 40% ก็ทำให้เรคาดว่ามีกำไรสุทธิจะลดลง 37% yoy เป็น 2,612 ล้านบาท

ในส่วน of IRPC ที่ทาง PTT ถือหุ้นอยู่ 31.5% (จะลดลงเหลือ 30% หลังขายหุ้น ESOP ให้พนักงาน) เราคาดว่าบริษัทจะมีการรับส่วนแบ่งผลกำไรจาก IRPC ประมาณ 930 ล้านบาทในไตรมาสนี้ จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีซึ่งทำให้ IRPC มีค่าการกลั่นรวม (integrated GRM) อยู่ที่ประมาณ 11 เหรียญ/บาร์เรล (เป็น GRM ของโรงกลั่นประมาณ 5 เหรียญ/บาร์เรล) จากผลดังกล่าวโดยรวมทำให้เราประเมินว่าส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทย่อยทั้งในธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมีของบริษัทจะเพิ่มขึ้นประมาณ 91% yoy เป็น 6.8 พันล้านบาท



Source : PTT and KELIVE Research estimate



Source : PTT and KELIVE Research estimate

PTT Income statement

(Bt mn)	1Q07F	4Q06	QOQ	1Q06	YOY	1Q07F	FY07F	%
Sales	292,958	280,562	4%	270,371	8%	292,958	1,110,797	26%
COGS	263,077	247,822	6%	233,884	12%	263,077	978,612	27%
Gross profit	29,882	32,740	(9%)	36,487	(18%)	29,882	132,185	23%
Gross margin (%)	10%	12%	N.A.	13%	N.A.	10%	11.9%	N.A.
SG&A	7,031	9,208	(24%)	6,573	7%	7,031	26,231	27%
EBITDA	32,007	34,574	(7%)	38,369	(17%)	32,007	137,149	23%
EBITDA margin (%)	11%	12%	N.A.	14%	N.A.	11%	12%	N.A.
Interest expense	2,816	2,964	(5%)	2,787	1%	2,816	9,814	29%
Subsidiary contribution	6,752	1,368	393%	3,532	91%	6,752	15,318	44%
Net profit before extra items	19,312	13,705	41%	18,736	3%	19,312	79,586	24%
Extraordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	2,200	1,854	19%	4,987	(56%)	2,200	0	N.A.
- Other (loss)	0	0	N.A.	0	N.A.	0	0	N.A.
Net profit	21,512	15,559	38%	23,723	(9%)	21,512	79,586	27%
EPS (Bt) before extra items	6.88	4.89	41%	6.70	3%	6.88	28.37	24%
EPS (Bt)	7.67	5.55	38%	8.48	(10%)	7.67	28.37	27%

Source : KELIVE Research estimate

Income Statement

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
Sales	644,673	926,269	1,213,985	1,110,797	1,151,034
Other Income	9,235	9,435	15,297	12,366	13,831
Total revenues	653,908	935,704	1,229,282	1,123,162	1,164,866
Cost of Goods sold	551,805	793,610	1,045,461	954,174	995,645
Depreciation and Amortization	14,222	17,479	26,755	24,438	17,803
SG&A and Others Expenses	19,074	22,637	32,460	31,839	32,789
EBITDA	49,840	58,148	65,793	83,229	119,458
EBIT	69,007	101,979	124,607	112,712	118,629
Interest expenses	8,465	8,812	11,006	9,814	9,065
EBT	60,542	93,167	113,601	102,898	109,563
Tax	6,929	10,445	14,414	18,677	25,566
Minority Interest	5,941	8,598	18,652	7,760	7,337
Equity Acc.	(687)	2,163	10,342	26,742	21,651
Extraordinary Gains	0	4,866	17,055	0	0
Net profit	62,666	85,521	95,261	79,586	85,051

Source : PTT and KELIVE Research estimate

Balance Sheet

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
ASSETS					
Cash & Deposits	103,152	74,156	88,219	91,863	106,971
Accounts receivable	57,415	89,318	115,884	93,880	97,281
Inventories	13,808	29,034	22,670	23,595	24,620
Other current assets	21,208	29,507	26,656	24,235	25,112
Total current assets	195,582	222,014	253,430	233,573	253,984
Investments	54,910	66,577	100,233	100,233	100,233
Property, Plant and Equipment	190,187	305,587	337,132	370,280	406,058
Other assets	46,547	55,629	60,659	60,745	58,378
Total Assets	487,226	649,807	751,453	764,831	818,653
LIABILITIES					
OD + Current portion of L-T debt	72,449	25,173	23,347	15,129	10,590
Account payable + Trust Receipt	36,575	68,449	85,302	70,163	73,212
Other current liabilities	29,888	54,389	58,927	55,814	57,321
Total current liabilities	138,912	148,011	167,576	141,106	141,123
Long term debts	140,904	197,983	198,339	183,211	172,821
Debentures + CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	22,495	25,379	31,216	28,297	29,757
Total liabilities	302,311	371,374	397,131	352,614	343,501
Minority Interest	20,541	47,616	66,490	74,251	81,587
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares + Warrants	27,972	27,972	28,049	28,049	28,049
Premium on shares	17,993	17,993	19,321	19,321	19,321
Retained earnings + Revaluation	115,273	181,878	237,048	287,182	342,781
Total shareholders' equity	164,374	230,817	287,832	337,966	393,565
Total liabilities and equity	487,226	649,807	751,453	764,831	818,653

Source : PTT and KELIVE Research estimate

Statement of Cash Flow

(Bt mn)	2004	2005	2006	2007F	2008F
Net profit	62,666	85,521	95,261	79,586	85,051
+ Depreciation & Amortization	14,222	17,479	26,755	24,438	17,803
- Sales of fixed assets	0	551	(7,130)	0	0
+ Decrease in working capital	(15,094)	947	4,039	5,249	(748)
+ Others	(3,516)	(14,645)	(14,453)	(15,318)	(15,693)
Operating cashflows	58,278	89,854	104,471	93,955	86,413
Purchase of fixed assets	(36,512)	(132,327)	(65,430)	(57,588)	(53,581)
Investment in affiliated	(8,849)	(5,000)	(5,000)	(10,000)	(10,000)
Other investing activities	(48,275)	98,298	7,282	0	0
Investing cashflows	(93,636)	(39,029)	(63,148)	(67,586)	(63,581)
Payment of dividend	(11,189)	(18,881)	(39,898)	(29,452)	(29,452)
Equity increase	3,922	27,075	20,279	7,760	7,337
Other debt financing	10,689	(17,161)	2,020	(8,068)	(13,602)
Internal financing cash flows	3,421	(8,968)	(17,598)	(29,759)	(35,717)
External financing	31,937	(41,858)	(23,725)	3,391	12,885
Issuing debentures and CDs	0	0	0	0	0
Borrowing from banks	31,937	(41,858)	(23,725)	3,391	12,885
Last year outstanding debt	125,407	213,354	223,157	221,686	198,339
This year outstanding debt	213,354	223,157	221,686	198,339	183,211

Source : PTT and KELIVE Research estimate

ส่วนที่ 2 : ข้อมูลเกี่ยวกับความรู้ ความเข้าใจ ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีต่อเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับข้อความที่เป็นจริง

กรุณาคัดเครื่องหมายลงในช่องคำตอบที่ตรงกับความเข้าใจของท่าน	ใช่	ไม่ใช่	ไม่แน่ใจ
1. บริษัทจดทะเบียนในปัจจุบันต้องมีเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์			
2. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ต้องมีความรู้ด้านบัญชีและการเงิน			
3. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ต้องมีความรู้ด้าน ตลาดทุน การตลาด และการประชาสัมพันธ์			
4. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ทำหน้าที่เปิดเผยหรือสื่อสารข้อมูลของบริษัทให้กับผู้ถือหุ้น นักลงทุน และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์			
5. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์จะต้องมีความรู้และความเข้าใจเป็นอย่างดีในข้อมูลของบริษัทที่จะเปิดเผย			
6. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์เผยแพร่ข้อมูลของบริษัทให้แก่ผู้ที่ต้องการข้อมูลเพื่อเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัท			
7. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ต้องติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท			
8. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ทำหน้าที่สร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้น นักลงทุน และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์			
9. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์สามารถเปิดเผยข้อมูลผ่านการออกเอกสารข่าว (New Release)			
10. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์สามารถเปิดเผยข้อมูลผ่านทางเว็บ ไซต์ (website)			
11. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์สามารถเปิดเผยข้อมูลผ่านการประชุมกับนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Analyst Meeting)			
12. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์สามารถเปิดเผยข้อมูลผ่านการประชุมทางโทรศัพท์ (Conference Call)			
13. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์สามารถเปิดเผยข้อมูลผ่านการนำเสนอข้อมูล (Presentation)			

ส่วนที่ 3 : ข้อมูลเกี่ยวกับความรู้สึกของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีต่อเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์

โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับข้อความที่เป็นจริง

กรุณาขีดเครื่องหมายลงในช่องคำตอบที่ตรงกับความเข้าใจของท่าน	เห็นด้วย				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยมาก
1. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์มีความจำเป็นต่อบริษัทจดทะเบียน					
2. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์มีอิทธิพลต่อผู้บริหารและมีความเป็นกันเองแก่ท่านเป็นอย่างดี					
3. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์มีความมุ่งมั่นและเอาใจใส่ และพยายามให้ความช่วยเหลือต่อท่านเป็นอย่างดี					
4. ท่านมีความรู้สึกมั่นใจในข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท จากเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์					
5. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ให้ข้อมูลของบริษัทอย่างถูกต้องเป็นธรรม					
6. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์สามารถสื่อสารให้ท่านเข้าใจตรงประเด็น					
7. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์เปิดเผยข้อมูลรวดเร็วทันเวลา					
8. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์เปิดเผยข้อมูลชัดเจนเข้าใจง่าย					
9. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์เปิดเผยข้อมูลในระดับที่มากกว่านักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต้องการ					
10. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์เปิดเผยข้อมูลทุกด้าน แม้ว่าจะเป็นข่าวในแง่ลบ					
11. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์มีความเห็นอกเห็นใจ และพยายามชี้แจงให้ท่านเข้าใจข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทอย่างใจเย็น และไม่แสดงความไม่พอใจเมื่อท่านไม่เข้าใจ					
12. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ให้ข้อมูลชัดเจน ไม่คลุมเครือ					
13. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์แสดงอาการพอใจหรือไม่รำคาญเมื่อท่านมีการติดต่อขอข้อมูลบริษัท					
14. เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์แสดงอาการพอใจต่อบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์					
15. ข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผยจากเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์เป็นประโยชน์ต่อการวิเคราะห์					
16. ท่านรู้สึกพึงพอใจต่อการให้บริการของเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์					
17. ท่านเห็นว่าเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์หญิงจะให้บริการดีกว่าเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ชาย					

ส่วนที่ 4 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีต่อเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์
โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่ตรงกับข้อความที่เป็นจริง

1. ช่วงเวลาใดที่ท่านติดต่อเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)
 1. () ก่อนประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
 2. () หลังประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
 3. () เมื่อมีข่าวลือของบริษัทจดทะเบียน
 4. () เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการแจ้งข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 5. () อื่น ๆ (โปรดระบุ).....
2. ความถี่ในการติดต่อเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์โดยเฉลี่ยต่อเดือน
 1. () น้อยกว่า 5 ครั้ง
 2. () 5 – 10 ครั้ง
 3. () 11 – 15 ครั้ง
 4. () มากกว่า 15 ครั้ง
3. ระยะเวลาที่ใช้ในการติดต่อเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์โดยเฉลี่ยต่อครั้ง
 1. () 5 นาที
 2. () 6 – 10 นาที
 3. () 11 – 15 นาที
 4. () 16 – 20 นาที
 5. () มากกว่า 20 นาที
4. ท่านติดต่อกับเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ระดับใดมากที่สุด
 1. () ผู้อำนวยการ
 2. () ผู้จัดการฝ่าย
 3. () พนักงาน
5. ท่านติดต่อกับเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ทางใดบ้าง (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)
 1. () โทรศัพท์
 2. () การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting)
 3. () พบปะพูดคุย (Company Visit)
 4. () ติดต่อด้วยตนเอง
 5. () e-mail
 6. () website
 7. () อื่น (โปรดระบุ).....
6. ท่านติดต่อกับเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ในช่วงเวลาใดมากที่สุด
 1. () ก่อน 9.00 น.
 2. () 9.00 – 12.00 น.
 3. () 13.00 – 16.00 น.
 4. () หลัง 16.00 น.
7. ท่านใช้บริการเจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ในเรื่องใด (โปรดใส่ตัวเลขเรียงลำดับความสำคัญ)
 1. () สอบถามผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน
 2. () การรวมกิจการ การร่วมทุน การขายหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงของทรัพย์สินของบริษัท
 3. () การออกสินค้าใหม่หรือบริการใหม่ การเปลี่ยนแปลงของลูกค้าและคู่ค้า
 4. () การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหาร
 5. () การเปลี่ยนแปลงผู้สอบบัญชี หรือข้อเสนอแนะของผู้สอบบัญชี
 6. () อื่น (โปรดระบุ).....

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นางนิตยา ภาณุภาส
วัน เดือน ปี เกิด	06 ธันวาคม 2515
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษามัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนราชินีบูรณะ จังหวัดนครปฐม ปีการศึกษา 2534 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี สาขาต้นทุน มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ปีการศึกษา 2538
ประวัติการทำงาน	2539 – 2542 นักบัญชี บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) 2542 – 2545 เจ้าหน้าที่การเงิน บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) 2545 – 2548 Corporate Finance Officer บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) 2548 - ปัจจุบัน เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)