

BGRIM (BGRIM TB)

บมจ. บี. กริม เพาเวอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp. Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	27.00	34.00	+26%	Declared	4

Consolidated earnings

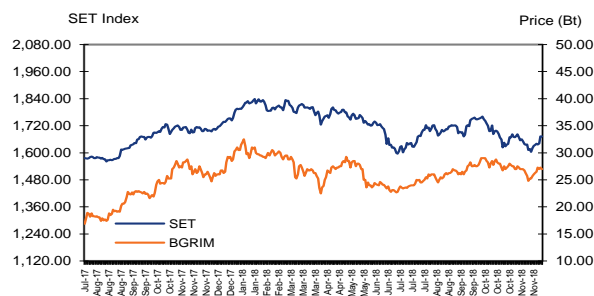
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,166	1,727	2,013	2,970
Net profit	1,380	1,782	2,013	2,970
EPS (Bt)- Normalized	0.62	0.66	0.77	1.14
EPS (Bt)	0.73	1.05	0.77	1.14
% norm EPS growth Y-Y	-31.7	7.4	16.6	47.5
Dividend (Bt)	0.23	0.30	0.31	0.46
BV/share (Bt)	3.12	7.16	7.62	8.30
EV/EBITDA (x)	14.9	13.8	13.6	11.7
Normalized PER (x)	43.8	40.8	35.0	23.7
PER (x)	37.0	25.7	35.0	23.7
PBV (x)	8.6	3.8	3.5	3.3
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.1	1.7
ROE (%)	10.1	6.7	7.1	9.2
YE No. of shares (million)	1,890	2,607	2,607	2,607
Par (Bt)	2	2	2	2

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (04/12/2018)	27.00
SET Index	1,672.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/40.34
Paid up shares (million)	2,606.90
Free float (%)	31.16
Market cap (Bt m)	70,386.30
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	348.41
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	33.00, 22.30, 27.48

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornnsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q18 ยังอ่อนลง Q-Q สะดุดชั่วคราว โตแรงปีหน้า

แนวโน้มกำไรปกติใน 4Q18 อ่อนลงต่อเนื่อง Q-Q จากต้นทุนค่าก๊าซเพิ่ม และแผนซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ทำให้ต้องปรับลดคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีลง 11% แต่ยังโต 17% และปีหน้าคงคาดโตสูง 48% รวมทั้งยังมีศักยภาพการได้กำลังผลิตเพิ่มอีกจากโครงการในหลายประเทศ โดยเฉพาะโครงการโรงไฟฟ้าพลังลมในเกาหลีใต้ ที่มีโอกาสเห็นความคืบหน้ามากขึ้นใน 1Q19 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 34 บาท

คาดการณ์ 4Q18 อ่อนลง Q-Q ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน

แนวโน้มกำไรปกติในไตรมาสสุดท้ายของปี อ่อนลง Q-Q ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จาก (1) ต้นทุนค่าก๊าซเพิ่มต่อจากไตรมาสก่อนที่ราคาก๊าซเพิ่มประมาณ 6% Q-Q (2) แผนซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า SPP มากกว่าไตรมาสก่อน และ (3) คาดมีค่าใช้จ่าย SG&A มากขึ้นตามฤดูกาล แม้โรงไฟฟ้าใหม่ (ABP5 133 MW ถือหุ้น 55%) เริ่ม COD ตั้งแต่ต้นไตรมาส

ปรับลดคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 11% ยังโต 17% ปีหน้าโตแรง

เราปรับลดประมาณกำไรปกติทั้งปีราว 11% สะท้อนกำไรในช่วง 2H18 ที่อ่อนลงกว่าเคยคาด อย่างไรก็ตาม ยังเป็นกำไรปกติทั้งปีโต 17% จาก 3 โรงไฟฟ้า SPP ใหม่ทยอย COD มาตั้งแต่ต้นปี และโครงการ Solar ราชการ 31 MW ใกล้เคียงปี แต่คงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ระดับเกือบ 3 พันล้านบาท โต 48% รวมผลเต็มปีของโรงไฟฟ้า COD ในปีก่อน โดย Gross Margin ดีขึ้น จากการที่รัฐเริ่มให้ปรับขึ้นค่าไฟสะท้อนต้นทุนค่าก๊าซบางส่วนในช่วงที่ผ่านมา ผ่านค่า Ft ในช่วงเดือนม.ค.-เม.ย.2019 ในอัตราหน่วยละ 4.3 สตางค์

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 34 บาท + ลุ้นโครงการใหม่

คงมองแนวโน้มการทำกำไรในช่วง 3 ปีโตดี 27% ต่อปี (CAGR) และยังมีศักยภาพการได้กำลังผลิตเพิ่มอีกจากโครงการในหลายต่างประเทศ หลังช่วงที่ผ่านมา ได้สรุปการร่วมทุน 2 โครงการในเวียดนามที่เพิ่ม Equity capacity ราว 360 MW ทั้งที่ เวียดนาม มาเลเซีย กัมพูชา ไต้หวัน และโดยเฉพาะที่เกาหลีใต้ ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังลม ขนาดราว 100-150 MW ที่ร่วมมือกับ KEPCO ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นความคืบหน้ามากขึ้นใน 1Q19 คงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 34 บาท

ความเสี่ยง ความล่าช้าของโครงการใหม่ การพึ่งพิงลูกค้าอุตสาหกรรม การไม่ได้ต่ออายุสัญญาโรงไฟฟ้า SPP คือ ABP1, ABP2, และ BPLC1 . ซึ่งยังรอการพิจารณาจาก กพข. โดยอาจมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการต่ออายุสัญญาจากเดิม SPP Replacement 25 ปี เป็น SPP Extension 3 หรือ 10 ปี

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	23,943	27,747	31,482	35,647	40,646
Cost of sales	20,193	22,060	24,742	28,343	31,669
Gross profit	3,751	5,686	6,740	7,304	8,976
SG&A	954	1,100	1,263	1,390	1,565
Operating profit	2,796	4,586	5,477	5,914	7,392
Other income	249	172	187	187	187
EBIT	3,110	5,019	5,919	6,423	8,071
EBITDA	4,672	7,061	8,330	8,933	10,637
Interest charge	1,867	2,705	2,767	2,710	2,640
Tax on income	-28	225	235	241	353
Minority interest	558	923	1,191	1,458	2,108
Normalized earnings	713	1,166	1,727	2,013	2,970
Extraordinary items	-677	214	1011	0	0
Net profit	36	1,380	2,738	2,013	2,970

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	36	1,380	2,738	2,013	2,970
Deprec. & amortization	1,876	2,475	278	3,020	3,244
Change in working capital	3,596	-1,430	2,335	-1,184	-514
Other adjustments	613	-475	-1,266	-323	-492
Cash flow from operations	6,121	1,950	6,564	3,527	5,208
Capital expenditure	-13,355	-7,690	-7,234	-9,164	-7,857
Others	-3,307	-3,786	504	-1,834	-892
Cash flow from investing	-16,661	-11,476	-6,730	-10,998	-8,750
Net borrowings	10,467	10,215	-2,316	2,618	773
Equity capital raised	733	2,202	11,078	0	0
Dividends paid	-1,364	-436	-732	-805	-1,188
Others	593	1,298	1,126	1,458	2,108
Cash flow from financing	10,429	13,279	9,156	3,271	1,692
Net change in cash	-1,112	3,753	8,990	-4,200	-1,849

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	6,434	10,186	19,176	14,976	13,127
Accounts receivable	3,700	4,262	4,670	5,469	6,236
Inventory	829	819	878	1,009	1,126
Other current asset	1,400	1,348	1,113	1,604	1,829
Total current assets	12,362	16,615	25,837	23,059	22,320
Investment	2,773	2,814	2,669	2,992	3,484
PPE	41,779	46,994	51,470	57,614	62,227
Other assets	5,879	9,624	9,264	10,776	11,149
Total Assets	62,793	76,047	89,241	94,441	99,207
Short-term loans	88	196	0	0	0
Account payable	5,098	3,615	4,492	4,659	5,206
Current maturities	2,387	2,943	4,670	4,670	4,670
Other current liabilities	326	322	286	356	403
Total current liabilities	7,899	7,076	9,447	9,685	10,220
Long-term debt	42,618	52,487	53,232	55,276	55,406
Other LT liabilities	5,187	4,949	817	1,069	1,219
Total liabilities	55,703	64,512	63,497	66,031	66,908
Registered capital	3,780	5,400	5,400	5,400	5,400
Paid-up capital	1,578	3,780	5,214	5,214	5,214
Share Premium	0	0	9,644	9,644	9,644
Legal reserve	112	138	196	297	446
Retained earnings	1,054	1,982	3,599	4,706	6,340
Minority Interest	4,346	5,634	7,091	8,548	10,656
Shareholders' equity	7,090	11,534	25,744	28,410	32,299

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	206	15.9	13.5	13.2	14.0
EBITDA	28.6	51.1	18.0	7.2	19.1
Net profit	-84.2	3702.3	98.3	-26.5	47.5
Normalized earnings	119.4	63.5	48.1	16.6	47.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	15.7	20.5	21.4	20.5	22.1
EBITDA margin	19.5	25.4	26.5	25.1	26.2
EBIT margin	13.0	18.1	18.8	16.0	19.9
Normalized profit margin	3.0	4.2	5.5	5.6	7.3
Net profit margin	0.2	5.0	8.7	5.6	7.3
Normalized ROA	1.1	1.5	1.9	2.1	3.0
Normalized ROE	10.1	10.1	6.7	7.1	9.2
Normalized ROCE	5.7	7.3	7.1	7.6	9.1
Risk (x)					
D/E	7.9	5.6	2.5	2.3	2.1
Net D/E	6.9	4.7	1.7	1.8	1.7
Net debt/EBITDA	10.5	7.7	5.3	5.7	5.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.05	0.73	1.05	0.77	1.14
Normalized EPS	0.90	0.62	0.66	0.77	1.14
EBITDA	5.92	3.74	3.20	3.43	4.08
Book value	3.48	3.12	7.16	7.62	8.30
Dividend	1.73	0.23	0.30	0.31	0.46
Par	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Valuations (x)					
P/E	586.9	37.0	25.7	35.0	23.7
Norm P/E	28.9	43.8	40.8	35.0	23.7
P/BV	7.8	8.6	3.8	3.5	3.3
EV/EBITDA	15.1	14.9	13.8	13.6	11.7
Dividend yield (%)	6.4	0.9	1.1	1.1	1.7

Source: Company data, FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)