12 ธันวาคม 2561

Company Note

GUNKUL (GUNKUL TB)

บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	3.28	4.10	+25%	Certified	5

Consolidated earnings

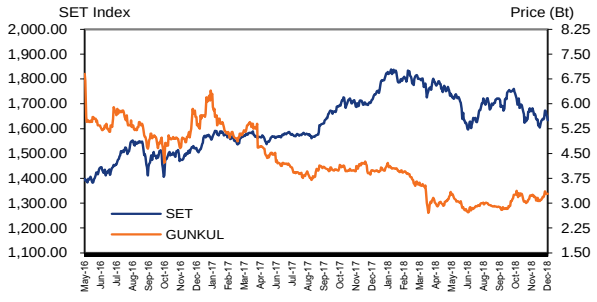
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	562	629	1,615	1,529
Net profit	538	635	891	1,529
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.09	0.22	0.21
Reported EPS (Bt)	0.09	0.09	0.12	0.21
% EPS growth	-36.6	1.3	40.2	71.6
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.08
BV/share (Bt)	1.43	1.24	1.31	1.44
EV/EBITDA (x)	32.6	27.4	14.7	13.6
PER (x)	38.8	38.3	27.3	15.9
PER (x) - normalized	37.1	38.7	15.1	15.9
PBV (x)	2.3	2.6	2.5	2.3
Dividend yield (%)	1.2	1.4	1.5	2.5
ROE (%)	6.2	6.8	16.6	14.3
No.of shares- full dilution	5,133	6,359	7,419	7,419
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (11/12/2018)	3.28
SET Index	1,633.62
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.30
Paid up shares (million)	7,418.62
Free float (%)	44.21
Market cap (Bt m)	24,333.08
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	47.69
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.22, 2.64, 3.31

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

ปรับคาดทั้งปีขึ้น แม้ 4Q18 อ่อนลงจากฐานสูงไตรมาสก่อน

กำไร 3Q18 ที่โตแรงเป็นพิเศษเป็นประวัติการณ์ สูงกว่าเราและตลาดคาดมาก แรงหนุนจากโรงไฟฟ้าลมแรงลมดี ทำให้เราปรับประมาณการทั้งปีขึ้นถึง 44% เป็นกำไรปกติโตแรงถึง 157% แต่กำไรสุทธิโต 40% Y-Y จากค่าใช้จ่ายพิเศษใน 1Q18 แม้แนวโน้ม 4Q18 อ่อนลง Q-Q คงแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 4.10 บาท จากเดิม 4 บาท (SOTP) ไม่รวมโครงการ Solar Rooftop รูปแบบ Private PPA ซึ่งมีแนวโน้มได้รับการสนับสนุนในแผน PDP ฉบับใหม่ และโอกาสได้กำลังผลิตใหม่ โดยบริษัทคงเป้าเพิ่มเป็น 1,000 MW ภายในปี 2020-2021 จากปัจจุบันที่ระดับ 546 MW โดยเฉพาะโครงการลม-โซลาร์ในเวียดนาม

แนวโน้มกำไร 4Q18 อ่อนลง Q-Q จากไตรมาสก่อนที่สูงเป็นประวัติการณ์

แนวโน้มกำไร 4Q18 อ่อนลงจากไตรมาสก่อนที่กำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากฐานรายได้ขายไฟซึ่งสูงมากในไตรมาสก่อน จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าลม 3 โรง (WED, GNP, KWE) เป็นไตรมาสแรก (หลังทยอย COD ในปลาย 1Q18, 2Q18, 3Q18 ตามลำดับ) และได้แรงหนุนจากความเร็วลมแรงเป็นพิเศษ จากอิทธิพลของมรสุม แม้เริ่มมีรายได้ราว 2 เดือนจากโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัทโรงแรกในญี่ปุ่น คือ “GK Sendai” (32 MW) หลัง COD มาตั้งแต่ต้นเดือนพ.ย.ที่ผ่านมา แต่ยังเป็นช่วงเริ่มแรกและเป็นช่วงแดดไม่มาก (ปกติในญี่ปุ่นแดดแรงใน 3Q)

แต่ปรับประมาณการทั้งปีขึ้น หลัง 3Q18 กำไรดีกว่าคาดมาก

เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2018 ขึ้น 44% เป็น 1.6 พันล้านบาท +157% Y-Y กำไรสุทธิ +40% Y-Y (รวมผลของค่าใช้จ่ายพิเศษค่าธรรมเนียมบอกเลิกสัญญาสิทธิการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ 645 ล้านบาท) และปี 2019 ปรับขึ้นเล็กน้อย 8% เป็นกำไรปกติ Flat Y-Y จากฐานสูงเป็นพิเศษใน 3Q18 แต่กำไรสุทธิโตดี 72% จากค่าใช้จ่ายพิเศษสูงในปีก่อนดังกล่าว

คงคำแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 4.10 บาท ยังมุ่งเพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้า

คงแนะนำ ซื้อลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมายปี 2019 ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 4.10 บาท (SOTP) ยังไม่รวมโครงการ Solar Rooftop ในรูปแบบ Private PPA ซึ่งมีแนวโน้มภาครัฐสนับสนุนในผน PDP ฉบับใหม่ และบริษัทได้ขยายธุรกิจไปทำ โดยเบื้องแรกได้งานกับกลุ่ม CP ราว 30 MW เป็นสัดส่วน 5% ของกำลังผลิตไฟฟ้าในมือปัจจุบันที่ 546 MW และบริษัทคงเป้าที่เพิ่มเป็น 1,000 MW ภายในปี 2020-2021 ซึ่งปัจจุบัน มีการศึกษาโครงการใหม่ๆ ในต่างประเทศ โดยเฉพาะ โครงการลม-โซลาร์ ในเวียดนาม ขนาดราว 100-200 MW ในรูปแบบการร่วมทุนกับพันธมิตรท้องถิ่น

ความเสี่ยง: ความล่าช้าการก่อสร้างและการเริ่มผลิตของโรงไฟฟ้าใหม่, เศรษฐกิจและการลงทุนชะลอตัว การพึ่งพิงการกู้ยืมมาใช้ในโครงการ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	4,460	3,209	4,767	5,792	6,600
Cost of sales	3,425	2094	3,061	2,812	3,485
Gross profit	1,035	1,115	1,706	2,980	3,115
SG&A	505	534	713	771	816
Operating profit	530	581	993	2,209	2,299
Other income	116	158	82	205	164
EBIT	646	739	1,075	2,414	2,463
EBITDA	682	1,004	1,545	3,187	3,636
Interest charge	116	330	569	820	854
Tax on income	151	41	70	148	245
Minority Interests	-12	78	76	102	108
Norm profit	671	562	629	1,615	1,529
Extraordinary items	14	-24	6	-725	0
Net profit	685	538	635	891	1,529

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	3,938	4,018	2,617	2,329	2,079
Accounts receivable	1,420	944	1,182	1,429	1,627
Inventory	361	402	404	370	458
Other current asset	456	1,274	1,183	1,158	1,320
Total current assets	6,175	6,638	5,386	5,285	5,485
PPE	7,646	13,605	18,125	22,352	25,178
Other assets	3,277	3,808	5,438	5,590	5,751
Total Assets	18,815	25,662	30,377	35,304	38,492
Short-term loans	3,876	3,981	2,232	2,232	2,232
Account payable	667	715	712	693	859
Other current liab.	1,774	1,284	2,598	2,896	3,300
Total current liab.	6,372	6,821	6,467	7,146	7,716
Long-term debt	3,327	8,591	13,536	17,036	18,536
Other LT liabilities	526	500	572	695	792
Total non-cur li.	3,853	9,091	14,108	17,731	19,328
Total liabilities	10,225	15,913	20,575	24,877	27,045
Registered capital	1,375	1,700	1,983	1,983	1,983
Paid-up capital	1,283	1,590	1,855	1,855	1,855
Share Premium	4,366	5,273	5,179	5,179	5,179
Legal reserve	129	159	198	198	198
Retained earnings	2,285	2,086	1,972	2,506	3,424
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	527	641	598	688	791
Shareholders' equity	8,590	9,749	9,803	10,427	11,447

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	685	538	635	891	1,529
Depreciation etc.	36	265	470	773	1,173
Change in working capital	33	-39	1,246	491	121
Other adjustments	-294	-247	-275	453	-272
Cashflow from operation	460	516	2,076	2,608	2,551
Capital expenditures	-6,501	-6,223	-4,991	-5,000	-4,000
Others	-1,522	-425	-1,446	-801	-162
Cash flow from investing	-8,023	-6.648	-6,437	-5,801	-4,162
Net borrowings	5,446	5,591	3,808	3,171	1,869
Equity capital raised	4,251	906	-93	0	0
Dividend paid	-250	-290	-532	-356	-611
Others	544	5	-222	90	103
Cash flow from financing	9,992	6,212	2,961	2,904	1,361
Net Change in cash	2,429	80	-1,399	-289	-250

Net Change in cash 1,2

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	50.3	-28.1	48.6	21.5	14.0
EBITDA	65.5	47.1	54.0	106.3	14.1
Net profit	25.6	-21.5	18.2	40.2	71.6
Norm profit	29.5	-16.3	11.9	156.7	-5.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	23.2	34.7	35.8	51.4	47.2
EBITDA margin	15.3	31.3	32.4	55.0	55.1
EBIT margin	14.5	23.0	22.5	41.7	37.3
Norm profit margin	15.0	17.5	13.2	27.9	23.2
Net profit margin	15.4	16.8	13.3	15.4	23.2
Normalized ROA	3.6	2.2	2.1	4.6	4.0
Normalized ROE	8.3	6.2	6.8	16.6	14.3
Normalized ROCE	5.2	3.9	4.5	8.6	8.0
Risk (x)					
D/E	1.3	1.7	2.2	2.6	2.5
Net D/E	0.8	1.3	2.0	2.3	2.3
Net debt/EBITDA	9.2	11.9	11.6	7.1	6.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.09	0.09	0.12	0.21
Norm EPS	0.13	0.09	0.09	0.22	0.21
EBITDA	0.13	1.16	0.21	0.43	0.49
Book value	1.57	1.43	1.24	1.31	1.44
Dividend	0.06	0.04	0.05	0.05	0.08
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	24.6	38.8	38.3	27.3	15.9
Norm P/E	25.1	37.1	38.7	15.1	15.9
P/BV	2.1	2.3	2.6	2.5	2.3
EV/EBITDA	33.9	32.6	27.4	14.7	13.6
Dividend Yield	1.9	1.2	1.4	1.5	2.5

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

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

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

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

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2
เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

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

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

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

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา
1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1
200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3
200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **สูงกว่า ตลาด**
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **เท่ากับ ตลาด**
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **ต่ำกว่า ตลาด**

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)