

SSP (SSP TB)

บมจ. เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	-	7.95	10	+26%	N/A	N/R

Consolidated earnings

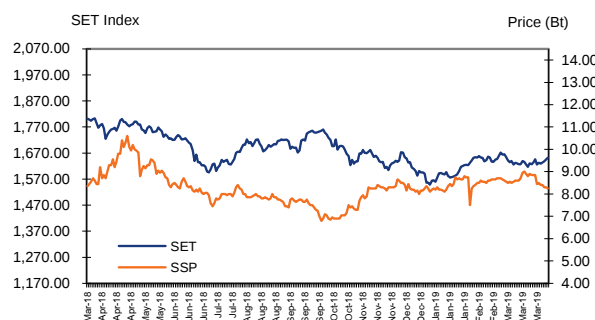
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	413	496	610	762
Net profit	340	482	610	762
EPS (Bt)- Normalized	0.45	0.54	0.66	0.83
EPS (Bt)	0.37	0.52	0.66	0.83
% norm EPS growth Y-Y	-33.9	20.2	23.0	25.0
Dividend (Bt)	0.21	0.22	0.26	0.33
BV/share (Bt)	3.59	3.83	4.23	4.73
EV/EBITDA (x)	15.5	16.1	12.7	10.8
Normalized PER (x)	17.8	14.8	12.0	9.6
PER (x)	21.6	15.2	12.0	9.6
PBV (x)	2.2	2.1	1.9	1.7
Dividend yield (%)	2.6	2.7	3.3	4.2
ROE (%)	12.5	14.0	15.6	17.5
YE No. of shares (million)	2,607	2,607	2,607	2,607
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (02/04/2019)	7.95
SET Index	1,651.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.31
Paid up shares (million)	922.00
Free float (%)	29.76
Market cap (Bt m)	7,329.90
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	3.89
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	8.05, 7.15, 7.66

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

อยู่ในช่วงเติบโต มีลุ้นโครงการใหม่

SSP เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่อยู่ในช่วงเติบโต ตามกำลังผลิตไฟฟ้าที่มีสัญญาขายไฟระยะยาว (PPA) รองรับ เพิ่ม 1.6 เท่า จากสิ้นปี 2018 หลักๆ จากโครงการใหม่ในต่างประเทศ ซึ่งจะทำให้กำไรปกติใน 3 ข้างหน้า (2019-2021) โตเฉลี่ย 24% เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 10 บาท โดยวิธี SOTP โดยมี Upside จากโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างศึกษา และมีโอกาสเห็นความคืบหน้าของโรงไฟฟ้าพลังลมขนาด 20-50 MW ในช่วง 2Q19-3Q19 ทั้งนี้ ที่ราคาเป้าหมาย คิดเป็น PE ที่ 15 เท่า ใกล้เคียงเฉลี่ยกลุ่มโรงไฟฟ้าและ SET ซึ่ง SSP ย้ายเข้ามาเทรดตั้งแต่ปลายเดือนก่อน และเป็นหุ้นปันผลใช้ได้ Dividend yield ระดับ 3.5% แนะนำ ซื้อ

กำลังผลิตที่มีสัญญา PPA รองรับ เพิ่ม 1.6 เท่าตัว ภายในปี 2022

ณ สิ้นปี 2018 กลุ่ม SSP มีโครงการโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้ว มีกำลังผลิตรวม 90 MW และปัจจุบันมีโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา รวม 5 โครงการ รวมกำลังผลิตติดตั้ง 141 MW ซึ่งจะทำให้กำลังผลิตเพิ่มเป็นระดับ 230 MW ภายในปี 2022 คิดเป็นอัตราเพิ่ม 27% ต่อปี (CAGR) โดยโครงการ Solar ในมองโกเลีย (16.4 MW) และเวียดนาม (49.6 MW) จะเริ่ม COD ได้ในช่วง 2Q19 นี้ และโครงการโซลาร์ในญี่ปุ่น "Yamaga" (34.5 MW) กับโครงการ "Leo" จะเริ่ม COD ในกลางปี 2020 และปี 2022 ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรปกติปี 2019 โต 23% และ 3 ปีข้างหน้าโตเฉลี่ย 24% ต่อปี (CAGR)

หากการ COD เป็นไปตามแผน คาดว่ากำไรปกติในปี 2019 จะโตต่อเนื่อง 23% จากปีก่อนที่โต 20% จากโครงการ Hidaka (21 MW) ดำเนินการเต็มปีและปีก่อนมีผลกระทบราว 2 สัปดาห์จากภาวะหิมะตกหนักใน 4Q18 และการเริ่ม COD ตั้งแต่ 2Q19 ของโครงการในมองโกเลียและเวียดนามดังกล่าว และโตอีก 25% ในปี 2020 จากโครงการ Yamaga (34.5 MW) เริ่ม COD ตามด้วยโครงการ Leo (40 MW) คาดเริ่ม COD ในปี 2022

ลุ้นโครงการใหม่มีความคืบหน้าในช่วง 2Q19-3Q19

บริษัทมีการศึกษาโอกาสการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนใหม่ๆ จากปัจจุบันเป็นประเภทโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เพื่อเพิ่มการเติบโตในอนาคต และช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงานแต่ละไตรมาส จากการเปลี่ยนแปลงของภาวะภูมิอากาศในช่วงต่างๆ โดยมีโอกาสเห็นความคืบหน้าของโครงการใหม่ประเภทโรงไฟฟ้าพลังลมในเอเชีย ขนาดราว 20-50 MW ในช่วง 2Q19-3Q19 นี้

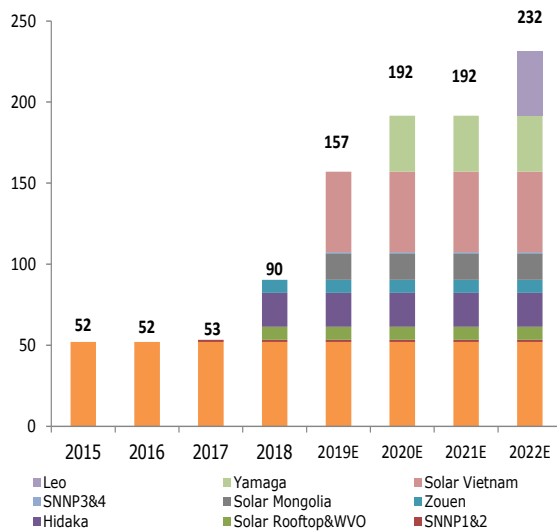
ประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 10 บาท แนะนำ ซื้อ

เราประเมินราคาเป้าหมายหุ้น SPP ปี 2019 ที่ 10 บาท โดยวิธี Sum-of-the-Parts (SOTP) รวมมูลค่าจากโครงการโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วและอยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาที่มีสัญญาขายไฟฟ้า (PPA) ที่ราคาเป้าหมายดังกล่าว คิดเป็น PE Multiple ปี 2019 ที่ 15 เท่า ใกล้เคียงเฉลี่ยกลุ่มโรงไฟฟ้า

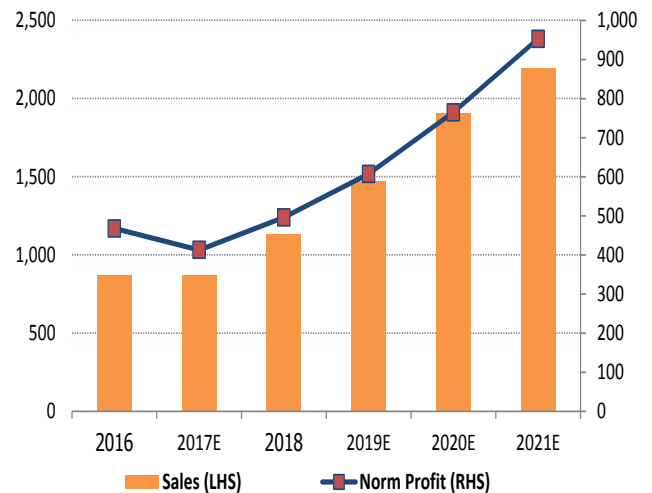
โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ (2019-2022)

Project	Country	Type	Installed Capacity (MW)	%Stake	Status	Note	COD
SNNP3&SNNP 4	Thailand	Solar	0.7	100	Under Construction	Having PPA	1Q19
Khunsight Kundi	Mongolia	Solar	16.4		Under Construction	Having PPA	2Q19
Binh Nguyen Solar	Vietnam	Solar	49.6		Under Construction	Having PPA	2Q19
Yamaga	Japan	Solar	34.5		Under Construction	Having PPA	2Q20
Leo	Japan	Solar	40		Under Construction	Having PPA	2021-2022

Source: Company, FSS Research

Installed Capacity (MW) 2015-2022E


Source: Company, FSS Estimates

Sales & Norm Profit


Source: Company, FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	869	872	1,129	1,473	1,905
Cost of sales	169	168	342	445	640
Gross profit	700	704	787	1,028	1,265
SG&A	95	147	153	168	185
Operating profit	605	557	634	860	1,080
Other income	8	5	8	9	9
EBIT	612	562	642	869	1,089
EBITDA	732	682	856	1,264	1,614
Interest charge	146	147	148	206	214
Tax on income	0	8	2	32	50
Minority interest	-1	-5	-3	22	62
Normalized earnings	468	413	496	610	762
Extraordinary items	-19	-73	-14	0	0
Net profit	449	340	482	610	762

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	449	340	482	610	762
Deprec. & amortization	119	120	214	395	525
Change in working capital	-241	392	111	266	446
Other adjustments	19	73	14	0	0
Cash flow from operations	346	925	820	1,271	1,733
Capital expenditure	-840	-1,862	-3,138	-3,000	-2,000
Others	-569	-350	-484	-103	-193
Cash flow from investing	-1,409	-2,212	-3,622	-3,103	-2,193
Net borrowings	1,055	738	2,808	1,562	596
Equity capital raised	-3	1,742	0	0	0
Dividends paid	0	0	-189	-244	-305
Others	57	43	143	49	56
Cash flow from financing	1,110	2,523	2,763	1,367	347
Net change in cash	47	1,236	-39	-466	-113

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	367	1,603	1,564	1,098	985
Accounts receivable	152	151	409	404	522
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	66	46	42	55	70
Total current assets	5,886	1,800	2,015	1,556	1,578
PPE	3,685	5,427	8,352	10,957	12,432
Other assets	536	796	1,457	1560	1753
Total Assets	4,963	8,270	11,893	14,142	15,831
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	33	257	504	610	877
Current maturities	364	510	509	648	913
Other current liabilities	14	15	134	162	210
Total current liabilities	411	783	1,147	1,420	2,000
Long-term debt	3,251	4,062	6,868	8,420	9,007
Other LT liabilities	4	4	19	29	38
Total liabilities	3,666	4,848	8,035	9,869	11,045
Registered capital	692	922	922	922	922
Paid-up capital	692	922	922	922	922
Share Premium	0	1,511	1,511	1,511	1,511
Legal reserve	0	41	65	65	65
Retained earnings	551	834	1,036	1,401	1,859
Shareholders' equity	1,297	3,422	3,858	4,273	4,786

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	2.7	0.3	29.5	30.5	29.3
EBITDA	-2.1	-6.8	25.5	47.6	27.7
Net profit	567.4	-24.3	41.8	26.5	25.0
Normalized earnings	-6.2	-11.8	20.2	23.0	25.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	80.6	80.8	68.7	69.8	66.4
EBITDA margin	84.2	78.2	75.8	85.8	84.7
EBIT margin	70.5	64.5	56.9	59.0	57.1
Normalized profit margin	53.8	47.3	43.9	41.4	40.0
Net profit margin	51.6	39.0	42.7	41.4	40.0
Normalized ROA	9.4	5.0	4.2	4.3	4.8
Normalize ROE	37.7	12.5	14.0	15.6	17.5
Normalized ROCE	13.5	7.5	6.0	6.8	7.9
Risk (x)					
D/E	3.0	1.5	2.3	2.5	2.5
Net D/E	2.7	1.0	1.8	2.2	2.3
Net debt/EBITDA	4.5	4.8	7.6	6.9	6.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.37	0.52	0.66	0.83
Normalized EPS	0.65	0.37	0.52	0.66	0.83
EBITDA	1.06	0.74	0.93	1.37	1.75
Book value	1.80	3.59	3.83	4.23	4.73
Dividend	0.06	0.21	0.22	0.26	0.33
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.2	21.6	15.2	12.0	9.6
Norm P/E	11.7	17.8	14.8	12.0	9.6
P/BV	4.4	2.2	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	12.0	15.5	16.1	12.7	10.8
Dividend yield (%)	0.7	2.6	2.7	3.3	4.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ เอส 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 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารราส 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 ต. หนองแข้ง 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.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.รสีงห์ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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)