

BGRIM (BGRIM TB)

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp. Return	THAI CAC	CG 2018
T-BUY	BUY	32.00	34.00	+6.2%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,727	1,842	2,915	3,451
Net profit	2,127	1,863	2,915	3,451
EPS (Bt)- Normalized	0.66	0.71	1.12	1.32
EPS (Bt)	0.82	0.71	1.12	1.32
% norm EPS growth Y-Y	7.4	6.7	58.3	18.4
Dividend (Bt)	0.30	0.32	0.45	0.53
BV/share (Bt)	7.16	7.39	8.06	8.85
EV/EBITDA (x)	15.3	15.0	13.3	12.2
Normalized PER (x)	48.3	45.3	28.6	24.2
PER (x)	39.2	44.8	28.6	24.2
PBV (x)	4.5	4.3	4.0	3.6
Dividend yield (%)	0.9	1.0	1.4	1.7
ROE (%)	6.7	6.6	9.2	9.7
YE No. of shares (million)	2,607	2,607	2,607	2,607
Par (Bt)	2	2	2	2
Par (Bt)				

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (23/04/2019)	32.00
SET Index	1,671.31
Foreign limit/actual (%)	49.00/40.39
Paid up shares (million)	2,606.90
Free float (%)	31.16
Market cap (Bt m)	83,420.80
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	217.94
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	33.50, 26.50, 29.93

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

คาดการณ์ 1Q19 ต่ำสุดของปี ราคาขึ้นเยอะ แต่ลุ้นโครงการใหม่

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 โตสูง Q-Q แต่ลดลง 10.5% Y-Y จากต้นทุนค่าก๊าซเพิ่มและมีซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า แต่กำไรจะเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 2Q19 จากค่าก๊าซลดลง รายได้ขายไฟลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่ม และจะเริ่ม COD โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่เวียดนามตั้งแต่เดือนมิ.ย. จึงคงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีและ 3 ปีข้างหน้าโตสูง ทั้งยังมีศักยภาพการได้กำลังผลิตเพิ่มอีกในหลายประเทศ โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังลมในเกาหลีใต้ มีโอกาสเห็นความคืบหน้าในปลาย 2Q19 แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว 21% YTD จึงแนะนำ ซื้อเก็งกำไร โดยเฉพาะช่วงราคาอ่อนตัว จากเดิม ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 34 บาท (ไม่รวม GLOW SPP1)

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 โตสูง Q-Q แต่ลดลง 10.5% Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 ที่ 458 ล้านบาท เพิ่ม 109.0% Q-Q แต่ลดลง 10.5% Y-Y กำไรที่โตสูง Q-Q ส่วนใหญ่จากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงตามฤดูกาล และค่าขายไฟเพิ่ม 5.1% Q-Q กำไรที่ลดลง 10.5% Y-Y แม้มีรายได้ขายไฟเพิ่ม 28.0% จากการทยอย COD ของ 3 โรงไฟฟ้า SPP ในปีก่อน แต่ค่า Gross margin ลดลง เนื่องจากราคาก๊าซเพิ่มต่อเนื่อง 18% Y-Y (+1% Q-Q) เป็นเฉลี่ย 282 บาทต่อล้านบีทียู ก่อปรกัมีการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ABP1-4 เป็นระยะเวลา 10-24 วัน ไตรมาสนี้ ทั้งนี้ เมื่อรวมกับ FX Gain ทางบัญชีราว 180 ล้านบาท คาดกำไรสุทธิที่ 638 ล้านบาท เพิ่ม 390.3% Q-Q แต่ลดลง 11.7% Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติเร่งตัวตั้งแต่ 2Q19 ทั้งปีโตสูง

กำไรปกติที่คาดการณ์ 1Q19 เป็นสัดส่วนเพียง 16% ของกำไรทั้งปีที่เคยไว้ก่อน โดยคาดการณ์กำไรในไตรมาสถัดไปจะเร่งตัวขึ้น รวมผลเต็มปีของโรงไฟฟ้าที่ทยอย COD ในปีก่อน รายได้ขายไฟลูกค้าอุตสาหกรรมเร่งตัวขึ้นจากการเชื่อมต่อกับโครงการของลูกค้าน้ำมันใน 2Q19 และเริ่มรับรู้รายได้จาก 2 โครงการโซลาร์ในเวียดนามในเดือนมิ.ย. ขณะที่ Gross Margin จะดีขึ้น จากการที่รัฐเริ่มให้ปรับขึ้นค่าไฟสะท้อนต้นทุนค่าก๊าซบางส่วนในช่วงที่ผ่านมา ผ่านค่า Ft ในช่วงเดือนม.ค.-เม.ย.2019 หน่วยละ 4.3 สตางค์ และการลดลงของค่าก๊าซจะเห็นมากขึ้นตั้งแต่ไตรมาสดังกล่าว ทั้งนี้ ประมาณการของเรายังไม่รวมสำรองค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มตามกฎหมายแรงงานใหม่ราว 75 ล้านบาท คาดรับรู้ใน 2Q19

ปรับคำแนะนำเป็น ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ซื้อ หลังราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 34 บาท (ยังไม่รวม GLOW SPP1) ลุ้นได้โครงการใหม่ในต่างประเทศเพิ่ม

คาดการณ์กำไรปกติปีนี้โตสูง เฉลี่ย 3 ปี โต 29% (CAGR) และมีศักยภาพได้โครงการใหม่ในต่างประเทศเพิ่ม เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังลมที่เกาหลี ขนาดราว 100-150 MW ที่คาดว่าจะมีความคืบหน้าในปลาย 2Q19 โรงไฟฟ้า SPP ที่มาเลเซีย ขนาดราว 200 MW รวมทั้งอยู่ระหว่างศึกษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาวขนาด 300-350 MW โครงการใหม่ที่เวียดนาม และโครงการโซลาร์ที่ฟิลิปปินส์ขนาด 50-200 MW แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมา 21% YTD มี Upside แคบลง เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 34 บาท (ไม่รวมมูลค่าเพิ่มราว 1 บาท จาก GLOW SPP1) แนะนำ ซื้อเก็งกำไร จากเดิม ซื้อ

ความเสี่ยง ความล่าช้าของโครงการใหม่ การพึ่งพิงลูกค้าอุตสาหกรรม

1Q19 Earnings Preview

(t m)	1Q19E	4Q18	% Q-Q	1Q18	% Y-Y
Revenue	10,439	9,933	5.1	8,156	28.0
Service cost	8,560	8,381	2.1	6,437	33.0
Gross profit	1,879	1,553	21.0	1,718	9.4
SG&A	390	440	-11.4	309	26.1
Norm profit	458	219	109.0	512	-10.5
Net profit	638	130	202.2	390.3	-11.7
Gross margin (%)	18.0	15.6	2.4	21.1	-3.1
Norm profit margin (%)	4.4	2.2	2.2	6.3	-1.9
Net profit margin (%)	6.1	1.3	4.8	8.9	-2.7

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	27,747	31,482	36,585	41,068	43,041
Cost of sales	22,060	24,742	29,732	31,659	32,800
Gross profit	5,686	6,740	6,853	9,400	10,241
SG&A	1,100	1,263	1,409	1,602	1,700
Operating profit	4,586	5,477	5,444	7,806	8,540
Other income	172	187	460	220	320
EBIT	5,019	5,919	6,086	8,519	9,508
EBITDA	7,061	8,330	9,418	11,846	13,163
Interest charge	2,705	2,767	2,928	3,188	3,651
Tax on income	225	235	177	347	345
Normalized earnings	1,166	1,727	1,842	2,915	3,451
Extraordinary items	214	400	21	0	0
Net profit	1,380	2,127	1,863	2,915	3,451

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,380	2,127	1,863	2,915	3,451
Deprec. & amortization	2,475	2,758	3,341	4,039	4,330
Change in working capital	-1,430	2,335	-3,240	1,750	-225
Other adjustments	-475	-655	-176	-492	-648
Cash flow from operations	1,950	6,564	1,788	8,211	6,908
Capital expenditure	-7,690	-7,234	-14,222	-22,034	-10,200
Others	-3,786	504	-2,530	-1,661	-806
Net borrowings	10,215	-2,927	10,834	15,127	4,389
Equity capital raised	2,202	11,078	0	0	0
Dividends paid	-436	-121	-1,183	-1,166	-1,380
Others	1,298	1,126	1,316	2,069	2,060
Cash flow from financing	13,279	9,156	10,967	16,030	5,069
Net change in cash	3,753	8,990	-3,997	546	971

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	10,186	19,176	15,179	15,725	16,697
Accounts receivable	4,262	4,670	6,122	6,301	6,604
Inventory	819	878	979	1,128	1,168
Other current asset	1,348	1,113	1,542	1,848	1,937
Total current assets	16,615	25,837	23,822	25,002	26,406
Investment	2,814	2,669	2,233	2,725	3,373
PPE	46,994	51,470	62,350	80,346	86,216
Other assets	9,624	9,264	12,231	13,400	13,558
Total Assets	76,047	89,241	100,636	121,473	129,552
Short-term loans	196	0	0	0	0
Account payable	3,615	4,492	5,581	5,204	5,392
Current maturities	2,943	4,670	1,958	4,958	4,958
Other current liabilities	322	286	650	411	430
Total current liabilities	7,076	9,447	8,189	10,573	10,780
Long-term debt	52,487	53,232	63,269	78,111	68,793
Other LT liabilities	4,949	817	1,439	1,232	1,291
Total liabilities	64,512	63,497	72,897	89,916	93,864
Registered capital	5,400	5,400	5,400	5,400	5,400
Paid-up capital	3,780	5,214	5,214	5,214	5,214
Share Premium	0	9,644	9,644	9,644	9,644
Legal reserve	138	196	292	438	438
Retained earnings	1,982	3,599	4,103	5,706	7,777
Minority Interest	5,634	7,091	8,486	10,554	12,615
Shareholders' equity	11,534	25,744	27,739	31,557	35,688

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	15.9	13.5	16.2	12.3	4.8
EBITDA	51.1	18.0	13.1	25.8	11.1
Net profit	3702.3	98.3	-12.4	56.5	18.4
Normalized earnings	63.5	48.1	6.7	58.3	18.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.5	21.4	18.7	22.9	23.8
EBITDA margin	25.4	26.5	25.7	28.8	30.6
EBIT margin	18.1	18.8	16.6	20.7	22.1
Normalized profit margin	4.2	5.5	5.0	7.1	8.0
Net profit margin	5.0	6.8	5.1	7.1	8.0
Normalized ROA	1.5	1.9	1.8	2.4	2.7
Normalize ROE	10.1	6.7	6.6	9.2	9.7
Normalized ROCE	7.3	7.4	6.6	7.7	8.0
Risk (x)					
D/E	5.6	2.5	2.6	2.8	2.6
Net D/E	4.7	1.7	2.1	2.4	2.2
Net debt/EBITDA	7.7	5.3	6.1	6.3	5.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.73	0.82	0.71	1.12	1.32
Normalized EPS	0.62	0.66	0.71	1.12	1.32
EBITDA	3.74	3.20	3.61	4.54	5.05
Book value	3.12	7.16	7.39	8.06	8.85
Dividend	0.23	0.30	0.32	0.45	0.53
Par	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Valuations (x)					
P/E	43.8	39.2	44.8	28.6	24.2
Norm P/E	51.9	48.3	45.3	28.6	24.2
P/BV	10.3	4.5	4.3	4.0	3.6
EV/EBITDA	16.3	15.3	15.0	13.3	12.2
Dividend yield (%)	0.7	0.9	1.0	1.4	1.7

Source: Company data, FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารสา 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 รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ 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.แม่เตี้ย 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.นเรศวร 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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)