

BGRIM (BGRIM TB)

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp. Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	35.25	36.00	+ 2%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,727	1,842	2,915	3,677
Net profit	2,127	1,863	2,915	3,677
EPS (Bt)- Normalized	0.66	0.71	1.12	1.41
EPS (Bt)	0.82	0.71	1.12	1.41
% norm EPS growth Y-Y	7.4	6.7	58.3	26.1
Dividend (Bt)	0.30	0.32	0.45	0.56
BV/share (Bt)	7.16	7.39	8.06	8.90
EV/EBITDA (x)	16.4	15.9	14.3	12.7
Normalized PER (x)	53.2	49.9	31.5	25.0
PER (x)	43.2	49.3	31.5	25.0
PBV (x)	4.9	4.8	4.4	4.0
Dividend yield (%)	0.9	0.9	1.3	1.6
ROE (%)	6.7	6.6	9.2	10.2
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 (30/07/2019)	35.25
SET Index	1,706.49
Foreign limit/actual (%)	49.00/40.47
Paid up shares (million)	2,606.90
Free float (%)	31.16
Market cap (Bt m)	91,893.23
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	286.15
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	37.50, 26.50, 32.25
Source: Setsmarts	

คาดการณ์กำไร 2Q19 เพิ่ม Q-Q แต่ลด Y-Y FX Gain หนุนกำไรสุทธิ

คาดการณ์กำไร 2Q19 โตสูง 28.7% Q-Q จากรายได้ขายไฟเพิ่มตามฤดูกาล และเริ่มรับรู้รายได้จาก 2 โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่เวียดนาม แต่ลดลง 17.2% Y-Y จากต้นทุนค่าก๊าซเพิ่ม รวมรายการพิเศษส่วนใหญ่ FX Gain เป็นกำไรสุทธิเพิ่ม 33.3% Q-Q, 229.7% Y-Y จากฐานต่ำ คงมองแนวโน้มกำไร 2H19 เร่งตัวต่อเนื่อง ทั้งปีโตสูงและต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า ทั้งยังมีศักยภาพที่จะได้กำลังผลิตเพิ่มอีกในหลายประเทศ ที่ลุ้นความคืบหน้าในปีนี้ แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาเร็ว 30% YTD คงแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 36 บาท จากเดิม 34 บาท (รวม GLOW SPP1)

คาดการณ์กำไร 2Q19 โต 28.7% Q-Q แต่ลดลง 17.2% Y-Y

คาดการณ์กำไร 2Q19 ที่ 570 ล้านบาท โตดี 28.7% Q-Q แต่ลดลง 17.2% Y-Y กำไรที่โต Q-Q ส่วนใหญ่จากรายได้ขายไฟเพิ่ม 6.9% Q-Q, 24.5% Y-Y จากปัจจัยฤดูกาล และเริ่มรับรู้รายได้จาก 2 โครงการโซลาร์ในเวียดนามตั้งแต่ต้นเดือนมิ.ย. แต่กำไรลดลง 17.6% Y-Y ส่วนใหญ่จาก Gross margin คาดลดลงจาก 2Q18 ที่ 20.3% เป็น 17.6% แม้เริ่มเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 1.6.6% จากราคาก๊าซเริ่มลดลง 2% Q-Q (แม้เพิ่ม 9% Y-Y) จาก 2Q18 ที่ 21.1% ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มตามการขยายธุรกิจ และค่าใช้จ่ายการเงินเพิ่ม เมื่อรวมกับรายการพิเศษรวม 140 ล้านบาท (FX Gain ทางบัญชีราว 200 ล้านบาท หักสำรองค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มตามกฎหมายแรงงานใหม่ราว 70 ล้านบาท) จะเป็นกำไรสุทธิที่ 710 ล้านบาท เพิ่ม 33.3% Q-Q และ 229.7% Y-Y จากฐานต่ำใน 2Q18 ที่มี FX Loss สูง

คงคาดการณ์กำไร 2H19 ทั้งปีโตสูง

หากคาดการณ์กำไร 2Q19 ของเราเป็นจริง จะทำให้กำไร 1H19 เป็นระดับ 1 พันล้านบาท เป็นสัดส่วน 35% ของคาดการณ์ปี โดยคาดการณ์ 2 ไตรมาสถัดไปจะเร่งตัวขึ้น รวมผลเต็มปีของโรงไฟฟ้าที่ทยอย COD ในปีก่อน และรับรู้รายได้จาก 2 โครงการโซลาร์ในเวียดนาม (ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง) เต็มไตรมาส

คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 36 บาท

คงคาดหวังกำไร 2Q19 นี้โตสูง คาดเฉลี่ย 3 ปี โตระดับ 30% (CAGR) และมีศักยภาพได้โครงการใหม่ในต่างประเทศเพิ่ม เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังลมที่เกาหลี ขนาดราว 100-150 MW ที่คาดว่าจะมีความคืบหน้าไปปลาย 2Q19 โรงไฟฟ้า SPP ที่มาเลเซีย ขนาดราว 200 MW รวมทั้งอยู่ระหว่างศึกษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาวขนาด 300-350 MW โครงการใหม่ที่เวียดนาม และโครงการโซลาร์ที่ฟิลิปปินส์ขนาด 50-200 MW แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมามาก +30% YTD มี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 36 บาท (รวม GLOW SPP1) คงคำแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว

ความเสี่ยง ความล่าช้าของโครงการใหม่ การพึ่งพิงลูกค้าอุตสาหกรรม

2Q19 Earnings Preview

(=t m)	2Q19E	1Q19	% Q-Q	2Q18	% Y=Y
Revenue	10,961	10,257	6.9	8,805	24.5
Service cost	9,037	8,558	5.6	7,015	28.8
Gross profit	1,924	1,699	13.2	1,791	7.4
SG&A	378	318	19.0	328	15.3
Norm profit	570	443	28.7	688	-17.2
Net profit	710	532	33.3	215	229.7
Gross margin (%)	17.6	16.6	1.0	20.3	-2.8
Norm profit margin (%)	5.2	4.3	0.8	7.8	-2.7
Net profit margin (%)	6.5	5.2	1.3	2.4	4.0

Source: FSS Estimates

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	27,747	31,482	36,585	41,068	44,566
Cost of sales	22,060	24,742	29,732	31,659	33,851
Gross profit	5,686	6,740	6,853	9,400	10,715
SG&A	1,100	1,263	1,409	1,602	1,761
Operating profit	4,586	5,477	5,444	7,806	8,952
Other income	172	187	460	220	320
EBIT	5,019	5,919	6,086	8,519	9,920
EBITDA	7,061	8,330	9,418	11,846	13,576
Interest charge	2,705	2,767	2,928	3,188	3,651
Tax on income	225	235	177	347	372
Normalized earnings	1,166	1,727	1,842	2,915	3,677
Extraordinary items	214	400	21	0	0
Net profit	1,380	2,127	1,863	2,915	3,677

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,380	2,127	1,863	2,915	3,677
Deprec. & amortization	2,475	2,758	3,341	4,039	4,330
Change in working capital	-1,430	2,335	-3,240	1,750	-377
Other adjustments	-475	-655	-176	-492	-648
Cash flow from operations	1,950	6,564	1,788	8,211	6,982
Capital expenditure	-7,690	-7,234	-14,222	-22,034	-10,200
Others	-3,786	504	-2,530	-4,961	-928
Net borrowings	10,215	-2,927	10,834	15,127	4,435
Equity capital raised	2,202	11,078	0	0	0
Dividends paid	-436	-121	-1,183	-1,166	-1,471
Others	1,298	1,126	1,316	2,069	2,220
Cash flow from financing	13,279	9,156	10,967	16,030	5,185
Net change in cash	3,753	8,990	-3,997	-2,754	1,039

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	10,186	19,176	15,179	12,425	13,464
Accounts receivable	4,262	4,670	6,122	6,301	6,838
Inventory	819	878	979	1,128	1,206
Other current asset	1,348	1,113	1,542	1,848	2,005
Total current assets	16,615	25,837	23,822	21,702	23,513
Investment	2,814	2,669	2,233	6,025	6,673
PPE	46,994	51,470	62,350	80,346	86,216
Other assets	9,624	9,264	12,231	13,400	13,680
Total Assets	76,047	89,241	100,636	121,473	130,081
Short-term loans	196	0	0	0	0
Account payable	3,615	4,492	5,581	5,204	5,565
Current maturities	2,943	4,670	1,958	4,958	4,958
Other current liabilities	322	286	650	411	446
Total current liabilities	7,076	9,447	8,189	10,573	10,968
Long-term debt	52,487	53,232	63,269	78,111	81,793
Other LT liabilities	4,949	817	1,439	1,232	1,337
Total liabilities	64,512	63,497	72,897	89,916	94,098
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	7,912
Minority Interest	5,634	7,091	8,486	10,554	12,775
Shareholders' equity	11,534	25,744	27,739	31,557	35,983

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	15.9	13.5	16.2	12.3	8.5
EBITDA	51.1	18.0	13.1	25.8	14.6
Net profit	3702.3	98.3	-12.4	56.5	26.1
Normalized earnings	63.5	48.1	6.7	58.3	26.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.5	21.4	18.7	22.9	24.0
EBITDA margin	25.4	26.5	25.7	28.8	30.5
EBIT margin	18.1	18.8	16.6	20.7	22.3
Normalized profit margin	4.2	5.5	5.0	7.1	8.2
Net profit margin	5.0	6.8	5.1	7.1	8.2
Normalized ROA	1.5	1.9	1.8	2.4	2.8
Normalized ROE	10.1	6.7	6.6	9.2	10.2
Normalized ROCE	7.3	7.4	6.6	7.7	8.3
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	1.41
Normalized EPS	0.62	0.66	0.71	1.12	1.41
EBITDA	3.74	3.20	3.61	4.54	5.21
Book value	3.12	7.16	7.39	8.06	8.90
Dividend	0.23	0.30	0.32	0.45	0.56
Par	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Valuations (x)					
P/E	48.3	43.2	49.3	31.5	25.0
Norm P/E	57.1	53.2	49.9	31.5	25.0
P/BV	11.3	4.9	4.8	4.4	4.0
EV/EBITDA	17.1	16.4	15.9	14.3	12.7
Dividend yield (%)	0.7	0.9	0.9	1.3	1.6

Source: Company data, FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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.อุดรชัย 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลางพาวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)