

BGRIM (BGRIM TB)

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์

Current HOLD	Previous HOLD	Close 47.75	2020 TP 50.00	Exp. Return + 4.7%	THAI CAC Declared	CG 2018 4
-----------------	------------------	----------------	------------------	-----------------------	----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,727	1,842	2,459	3,483
Net profit	2,127	1,863	2,459	3,483
EPS (Bt)- Normalized	0.66	0.71	0.94	1.34
EPS (Bt)	0.82	0.71	0.94	1.34
% norm EPS growth Y-Y	7.4	6.7	33.5	41.6
Dividend (Bt)	0.30	0.32	0.38	0.53
BV/share (Bt)	7.16	7.39	7.95	8.75
EV/EBITDA (x)	20.2	21.7	17.6	14.5
Normalized PER (x)	71.7	67.2	50.3	35.5
PER (x)	58.2	66.5	50.3	35.5
PBV (x)	6.6	6.4	6.0	5.4
Dividend yield (%)	0.6	0.7	0.8	1.1
ROE (%)	6.7	6.6	7.9	9.8
YE No. of shares (million)	2,607	2,607	2,607	2,607
Par (Bt)	2	2	2	2

Share data

Sector	Energy & Utilities
Close (01/11/2019)	47.75
SET Index	1,592.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.52
Paid up shares (million)	2,606.90
Free float (%)	31.16
Market cap (Bt m)	124,479.48
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	390.20
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	53.75, 26.50, 37.06

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไร 3Q19 เติบโต เพิ่มสูง Q-Q Y-Y

คาดการณ์กำไร 3Q19 โตสูง 29.3% Q-Q, 70.4% Y-Y จากการรับรู้รายได้ขายไฟเต็มไตรมาสจาก 2 โครงการโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่เวียดนามที่มีมารัฐขึ้นสูง และการทยอยดำเนินการของโรงไฟฟ้าใหม่ แม้กำไรสุทธิใกล้เคียง Y-Y จาก 3Q18 ที่มีกำไรพิเศษสูง แนวโน้มกำไรปกติในไตรมาสสุดท้ายแข็งแกร่งต่อเนื่อง และทั้งปีโต 33.5% Y-Y เรายังชอบ BGRIM จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรปกติในช่วงขาขึ้นเฉลี่ย 3 ปีโต 29% (CAGR) ทั้งยังมีศักยภาพที่จะได้กำลังผลิตเพิ่มอีกในหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside น้อยกว่า 10% จากราคาเป้าหมายที่ปรับใช้ในปี 2020 ที่ 50 บาท คงคำแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว

คาดการณ์กำไร 3Q19 โตดี +29.3% Q-Q, 70.4% Y-Y

คาดการณ์กำไร 3Q19 ที่ 720 ล้านบาท โต 29.3% Q-Q, 70.4% Y-Y เป็นกำไรเร่งตัวขึ้นจาก 2 ไตรมาสก่อน โดยคาดการณ์รายได้ขายไฟเพิ่ม 8.4% Q-Q, 21.5% Y-Y ส่วนใหญ่จากการรับรู้รายได้จาก 2 โครงการโซลาร์ในเวียดนามเต็มไตรมาส หลังเริ่ม COD มาตั้งแต่ต้นเดือนมิ.ย. และคาด Gross margin ที่ 19.6% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 18.1% และ 3Q18 ที่ 18.5% จากการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการที่เวียดนามดังกล่าว ที่มี Gross margin สูง และคาดการณ์ค่าขาดลงราว 2% Q-Q (แม้เพิ่ม 1% Y-Y) เมื่อรวมกับรายการพิเศษ Unrealized FX Gain ราว 60 ล้านบาท คาดเป็นกำไรสุทธิที่ 780 ล้านบาท เพิ่ม 24.7% Q-Q แต่ใกล้เคียง Y-Y จากฐานสูงใน 3Q18 ที่มี FX Gain สูง

คาดการณ์กำไรไตรมาสสุดท้ายยังแข็งแกร่ง ทั้งปีโตสูงแม้ปรับลง

หากคาดการณ์กำไรปกติใน 3Q19 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติ 9M19 อยู่ที่ 1.72 พันล้านบาท เป็นสัดส่วน 70% ของคาดทั้งปีที่เรามีการปรับประมาณการลง 12% ยังเติบโต 33.5% จากการเปิดดำเนินการของโครงการใหม่ และปี 2020 ปรับลงเล็กน้อย 5% แต่ต่อเนื่อง 41.6% Y-Y

คงคำแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2020 ที่ 50 บาท

เรายังชอบ BGRIM จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรปกติในช่วงขาขึ้นเฉลี่ย 3 ปี โต 29% (CAGR) และมีศักยภาพได้โครงการใหม่ในต่างประเทศเพิ่ม เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังลมที่เกาหลี ขนาดราว 100-150 MW คาดมีความคืบหน้าเฟสแรก 30-40 MW ในปลายปีนี้ โรงไฟฟ้า SPP ที่มาเลเซีย ขนาดราว 200 MW รวมทั้งอยู่ระหว่างศึกษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลาวขนาด 300-350 MW โครงการใหม่ที่เวียดนาม และโครงการโซลาร์ที่ฟิลิปปินส์ขนาด 50-200 MW ราคาเป้าหมายปรับใช้ปี 2020 เป็น 50 บาท โดยมีการปรับเพิ่ม Terminal Growth จากเดิม 0% เป็น 2% สะท้อนมุมมองเชิงบวกจาก Potential Projects ในอนาคตที่จะต่อยอดการเติบโต อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside น้อยกว่า 10% คงคำแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว

ความเสี่ยง ความล่าช้าของโครงการใหม่ การพึ่งพิงลูกค้าอุตสาหกรรม

3Q19 Earnings Preview

(=t m)	3Q19E	2Q19	% Q-Q	3Q18	% Y=Y
Revenue	11,778	10,866	8.4	9,691	21.5
Service cost	9,475	8,898	6.5	7,899	20.0
Gross profit	2,302	1,968	17.0	1,792	28.5
SG&A	448	415	7.8	331	35.3
Norm profit	720	557	29.3	423	70.4
Net profit	780	626	24.7	795	-1.9
Gross margin (%)	19.6	18.1	1.4	18.5	1.1
Norm profit margin (%)	6.1	5.1	1.0	4.4	1.8
Net profit margin (%)	6.6	5.8	0.9	8.2	-1.6

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	43,472	48,422
Cost of sales	22,060	24,742	29,732	34,276	36,841
Gross profit	5,686	6,740	6,853	9,196	11,581
SG&A	1,100	1,263	1,409	1,724	1,968
Operating profit	4,586	5,477	5,444	7,471	9,611
Other income	172	187	460	220	320
EBIT	5,019	5,919	6,086	8,184	10,579
EBITDA	7,061	8,330	9,418	11,511	14,235
Interest charge	2,705	2,767	2,928	3,424	4,075
Tax on income	225	235	177	414	631
Normalized earnings	1,166	1,727	1,842	2,459	3,483
Extraordinary items	214	400	21	0	0
Net profit	1,380	2,127	1,863	2,459	3,483

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,380	2,127	1,863	2,459	3,483
Deprec. & amortization	2,475	2,758	3,341	4,039	4,330
Change in working capital	-1,430	2,335	-3,240	1,634	-603
Other adjustments	-475	-655	-176	-492	-648
Cash flow from operations	1,950	6,564	1,788	7,640	6,563
Capital expenditure	-7,690	-7,234	-14,222	-22,034	-10,200
Cash flow from investing	-11,476	-6,740	-16,752	-27,187	-11,244
Net borrowings	10,215	-2,927	10,834	15,200	4,479
Equity capital raised	2,202	11,078	0	0	0
Dividends paid	-436	-121	-1,183	-984	-1,393
Others	1,298	1,126	1,316	1,886	2,390
Cash flow from financing	13,279	9,156	10,967	16,102	5,475
Net change in cash	3,753	8,990	-3,997	-3,446	794

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	10,186	19,176	15,179	11,733	12,527
Accounts receivable	4,262	4,670	6,122	6,670	7,429
Inventory	819	878	979	1,221	1,312
Other current asset	1,348	1,113	1,542	1,956	2,179
Total current assets	16,615	25,837	23,822	21,580	23,447
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	13,592	13,988
Total Assets	76,047	89,241	100,636	121,543	130,324
Short-term loans	196	0	0	0	0
Account payable	3,615	4,492	5,581	5,634	6,056
Current maturities	2,943	4,670	1,958	4,958	4,958
Other current liabilities	322	286	650	435	484
Total current liabilities	7,076	9,447	8,189	11,027	11,498
Long-term debt	52,487	53,232	63,269	78,111	81,793
Other LT liabilities	4,949	817	1,439	1,304	1,453
Total liabilities	64,512	63,497	72,897	90,442	94,744
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	420	420
Retained earnings	1,982	3,599	4,103	5,456	7,546
Minority Interest	5,634	7,091	8,486	10,371	12,761
Shareholders' equity	11,534	25,744	27,739	31,101	35,580

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	15.9	13.5	16.2	18.8	11.4
EBITDA	51.1	18.0	13.1	37.5	23.7
Net profit	3702.3	98.3	-12.4	36.9	36.6
Normalized earnings	63.5	48.1	6.7	33.5	41.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.5	21.4	18.7	21.2	23.9
EBITDA margin	25.4	26.5	25.7	26.5	29.4
EBIT margin	18.1	18.8	16.6	18.8	21.8
Normalized profit margin	4.2	5.5	5.0	5.7	7.2
Net profit margin	5.0	6.8	5.1	5.7	7.2
Normalized ROA	1.5	1.9	1.8	2.0	2.7
Normalize ROE	10.1	6.7	6.6	7.9	9.8
Normalized ROCE	7.3	7.4	6.6	7.4	8.9
Risk (x)					
D/E	5.6	2.5	2.6	2.9	2.7
Net D/E	4.7	1.7	2.1	2.5	2.3
Net debt/EBITDA	7.7	5.3	6.1	6.8	5.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.73	0.82	0.71	0.94	1.34
Normalized EPS	0.62	0.66	0.71	0.94	1.34
EBITDA	3.74	3.20	3.21	4.42	5.46
Book value	3.12	7.16	7.39	7.95	8.75
Dividend	0.23	0.30	0.32	0.38	0.53
Par	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Valuations (x)					
P/E	65.0	58.2	66.5	50.3	35.5
Norm P/E	77.0	71.7	67.2	50.3	35.5
P/BV	15.2	6.6	6.4	6.0	5.4
EV/EBITDA	20.4	20.2	21.7	17.6	14.5
Dividend yield (%)	0.5	0.6	0.7	0.8	1.1

Source: Company data, FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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 เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 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 อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. หมากรับ 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 198/1 ต.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รูสมิแล 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 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, TASCO, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)