

# BGRIM (BGRIM TB)

บมจ. บี.กริม เพาเวอร์

<b>Current</b> <b>BUY</b>	Previous <b>HOLD</b>	Close <b>44.25</b>	2020 TP <b>49.00</b>	Exp. Return <b>+11%</b>	THAI CAC <b>Certified</b>	CG 2019 <b>4</b>
------------------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------------	----------------------------	------------------------------	---------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,842	2,161	2,477	3,680
Net profit	1,863	2,331	2,477	3,680
EPS (Bt)- Normalized	0.71	0.89	0.95	1.41
EPS (Bt)	0.71	0.83	0.95	1.41
% norm EPS growth Y-Y	6.7	17.3	14.6	48.6
Dividend (Bt)	0.32	0.37	0.38	0.56
BV/share (Bt)	7.39	10.80	11.37	12.21
EV/EBITDA (x)	20.4	15.0	14.5	12.4
Normalized PER (x)	62.3	53.1	46.3	31.2
PER (x)	61.6	49.2	46.3	31.2
PBV (x)	6.0	4.1	3.9	3.6
Dividend yield (%)	0.7	0.8	0.9	1.3
ROE (%)	6.6	5.6	5.9	8.0
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 (27/04/2020)	44.25
SET Index	1,267.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.19
Paid up shares (million)	2,606.90
Free float (%)	31.16
Market cap (Bt m)	115,355.33
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,096.89
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	69.25, 27.25, 48.53
Source: Setsmart	

## คาดการณ์กำไรปกติ 1Q20 โด่ Q-Q, Y-Y แต่ FX Loss จุด Bottom Line

คาดการณ์ 1Q20 กำไรสุทธิลดลงมาก 82.6% Q-Q, 86.6% Y-Y จาก FX loss ทางบัญชี จากค่าเงินบาทอ่อน แต่กำไรปกติโตดี 56.8% Q-Q, 51.5% Y-Y จากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงตามฤดูกาล และมีรายได้โครงการโซลาร์เวียตนามที่ซื้อมาตั้งแต่ 2Q19 อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไรปกติ 2Q20 ลดลง Q-Q จากการใช้ไฟลูกค้า IU ลดลงผลกระทบจาก Covid-19 ขณะที่ราคาต้นทุนก๊าซลดลงอย่างมีนัย ใน 2H20 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 28% เป็น 2.5 พันล้านบาท +14.6% Y-Y ปี 2021 ปรับลงเล็กน้อย 6% เป็นกำไรพันตัว 48.6% กำไรปกติที่คาดการณ์ใน 1Q20 เป็นสัดส่วน 27% ของคาดการณ์ปี กำไรสุทธิที่แท้จริงใน 1Q20 และแนวโน้ม 2Q20 อ่อนลง เป็นปัจจัยเชิงลบระยะสั้น แต่ราคาหุ้นมี Upside มากกว่า 10% และแนวโน้มระยะกลางยาวยังดีจากโครงการใน Pipeline ยังมี Potential projects ทั้งในและต่างประเทศต่างๆ แนะนำ ซื้อสะสม โดยเฉพาะช่วงอ่อนตัวจากเดิม ถึง ราคาเป้าหมายปี 20 ที่ 49 บาท จากเดิม 50 บาท

คาดการณ์ 1Q20 กำไรปกติโตดี 56.8% Q-Q, 51.5% Y-Y แต่กำไรสุทธิลดลงมาก  
 คาดกำไรปกติใน 1Q20 ที่ 671 ล้านบาท เพิ่ม 56.8% -Q, 51.5% Y-Y กำไรปกติที่เพิ่ม Q-Q ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงตามฤดูกาล และการรับรู้รายได้จากโครงการโซลาร์เวียตนาม (437 Equity MW) ที่ซื้อมาตั้งแต่ 2Q19 และมี Gross margin สูง ก่อปรกับต้นทุนค่าก๊าซลดลงราว 5% Y-Y (แต่ Flat Q-Q) ช่วยให้ Gross margin เฉลี่ยดีขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y ขณะที่คาดการณ์รายได้ไฟในประเทศ (ลูกค้า EGAT+ ลูกค้าอุตสาหกรรม "IU") ทรงตัว Q-Q และเพิ่มเล็กน้อย 2% Y-Y อย่างไรก็ตาม คาดมี FX Loss ทางบัญชีราว 600 ล้านบาท จากค่าเงินบาทอ่อนตัวจากสิ้นงวดก่อน ทำให้เป็นกำไรสุทธิเพียง 71 ล้านบาท ลดลงมาก 82.6%, 86.6% Y-Y

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q20 ลดลง Q-Q จากการใช้ไฟลูกค้า IU ลดลง ปรับประมาณการทั้งปี 2020 ลง  
 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟของลูกค้า IU (สัดส่วนรายได้ราว 25%) ในเดือนเม.ย. เริ่มเห็นผลกระทบ โดยเฉพาะลูกค้าในกลุ่ม ยานยนต์ (Auto) ที่หลายโรงงานมีการหยุดสายการผลิตในเดือนเม.ย.-ต้นพ.ค. แม้ลูกค้าในกลุ่ม Packaging ยังมีความต้องการเพิ่ม ขณะที่ราคาต้นทุนก๊าซปรับลดได้ไม่มาก คาดการปรับลดใน 2H20 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 28% เป็น 2.5 พันล้านบาท +14.6% Y-Y ส่วนใหญ่จากผลเต็มปีของโครงการโซลาร์เวียตนาม ก่อปรกับโครงการใหม่ระหว่างปี ส่วนปี 2021 ปรับลงเล็กน้อย 6% เป็นกำไรพันตัว 48.6% ทั้งนี้ กำไรปกติที่คาดการณ์ใน 1Q20 เป็นสัดส่วน 27% ของคาดการณ์ปี

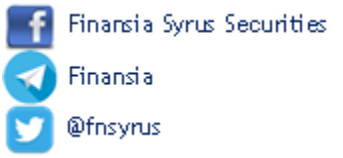
กำไรสุทธิที่แท้จริงใน 1Q20 และแนวโน้ม 2Q20 อ่อนลง เป็นปัจจัยเชิงลบระยะสั้น แต่ราคาปัจจุบันมี Upside มากขึ้นและแนวโน้มระยะกลางยาวยังดี จากโครงการใน Pipeline ขณะที่มี Potential projects ทั้งในและต่างประเทศต่างๆ แนะนำ ซื้อสะสม จากเดิม ถึงราคาเป้าหมายปี 20 ที่ 49 บาท จากเดิม 50 บาท

ความเสี่ยง ความล่าช้าของโครงการใหม่ ก๊าซแล้ง การพึ่งพิงลูกค้าอุตสาหกรรม ความผันผวนของต้นทุนค่าก๊าซและอัตราแลกเปลี่ยน

1Q20 Earnings Preview					
(Bt m)	1Q20E	4Q19	% Q-Q	1Q19	% Y=Y
Revenue	11,207	11,258	-0.4	10,257	9.3
Service cost	8,955	9,149	-2.1	8,558	4.6
Gross profit	2,253	2,109	6.8	1,699	32.6
SG&A	360	541	-33.5	318	13.2
Norm profit	671	428	56.8	443	51.5
Net profit	71	409	-82.6	532	-86.6
Gross margin (%)	20.1	18.7	1.4	16.6	3.5
Norm profit margin (%)	6.0	3.8	2.2	4.3	1.7
Net profit margin (%)	0.6	3.6	-3.0	5.2	-4.6

Source: FSS Estimates

Analyst: Pornsook Amonvadeekul  
 Register No.: 004973  
 Tel.: +662 646 9964  
 email: pornsook.a@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	31,482	36,585	44,132	45,752	50,898
Cost of sales	24,742	29,732	35,953	37,100	39,964
Gross profit	6,740	6,853	8,179	8,652	10,933
SG&A	1,263	1,409	1,716	1,819	2,072
Operating profit	5,477	5,444	6,463	6,833	8,861
Other income	187	460	289	320	320
EBIT	5,919	6,086	6,854	7,348	9,392
EBITDA	8,330	9,418	11,605	12,289	14,727
Interest charge	2,767	2,928	2,493	2,864	2,862
Tax on income	235	177	235	437	611
Normalized earnings	1,727	1,842	2,161	2,477	3,680
Extraordinary items	400	21	170	0	0
Net profit	2,127	1,863	2,331	2,477	3,680

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,127	1,863	2,331	2,477	3,680
Deprec. & amortization	2,758	3,515	4,701	5,050	5,456
Change in working capital	2,335	-3,240	13,455	533	430
Other adjustments	-655	-203	-271	-195	-211
Cash flow from operations	6,564	1,935	20216	7,865	9,355
Capital expenditure	-7,234	-14,396	-14482	-12200	-12200
Cash flow from investing	-6,740	-16926	-16086	-12,722	-12,826
Net borrowings	-2,927	10,861	-4,252	-291	2,891
Equity capital raised	11,078	0	7,952	0	0
Dividends paid	-121	-1,183	-884	-991	-1,472
Others	1,126	1,316	1,540	1,570	2,239
Cash flow from financing	9,156	10,993	4,354	288	3,659
Net change in cash	8,990	-3,997	8,484	-4,543	191

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	19,176	15,179	23,663	19,120	19,311
Accounts receivable	4,670	6,122	7,156	7,019	7,809
Inventory	878	979	969	1,016	1,095
Other current asset	1,113	1,542	1,706	1,830	2,036
Total current assets	25,837	23,822	33,493	28,986	30,250
Investment	2,669	2,233	1,801	1,996	2,207
PPE	51,470	62,350	72,132	79,282	86,026
Other assets	9,264	12,231	14,267	14,568	14,980
Total Assets	89,241	100,636	121,693	124,832	133,463
Short-term loans	0	0	3,000	3,000	3,000
Account payable	4,492	5,581	18,254	18,804	20,256
Current maturities	4,670	1,958	4,139	4,139	4,139
Other current liabilities	286	650	439	458	509
Total current liabilities	9,447	8,189	25,832	26,401	27,904
Long-term debt	53,232	63,269	55,596	55,096	57,597
Other LT liabilities	817	1,439	1,588	1,601	1,781
Total liabilities	63,497	72,897	83,016	83,098	87,283
Registered capital	5,400	5,400	5,400	5,400	5,400
Paid-up capital	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Legal reserve	196	292	334	334	334
Retained earnings	3,599	4,103	5,000	6,487	8,694
Minority Interest	7,091	8,486	10,533	12,103	14,342
Shareholders' equity	25,744	27,739	38,677	41,734	46,180

**Important Ratios (Consolidated)**

	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	13.5	16.2	20.6	3.7	11.2
EBITDA	18.0	13.1	37.3	5.9	19.8
Net profit	98.3	-12.4	25.1	6.3	48.6
Normalized earnings	48.1	6.7	17.3	14.6	48.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	21.4	18.7	18.5	18.9	21.5
EBITDA margin	26.5	25.7	26.3	26.9	28.9
EBIT margin	18.8	16.6	15.5	16.1	18.5
Normalized profit margin	5.5	5.0	4.9	5.4	7.2
Net profit margin	6.8	5.1	5.3	5.4	7.2
Normalized ROA	1.9	1.8	1.8	2.0	2.8
Normalized ROE	6.7	6.6	5.6	5.9	8.0
Normalized ROCE	7.4	6.6	7.1	7.5	8.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.5	2.6	2.1	2.0	1.9
Net D/E	1.7	2.1	1.5	1.5	1.5
Net debt/EBITDA	5.3	6.8	5.1	5.2	4.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.82	0.71	0.89	0.95	1.41
Normalized EPS	0.66	0.71	0.83	0.95	1.41
EBITDA	3.20	3.24	4.45	4.71	5.65
Book value	7.16	7.39	10.80	11.37	12.21
Dividend	0.30	0.32	0.37	0.38	0.6
Par	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	53.9	61.6	49.2	46.3	31.2
Norm P/E	66.4	62.3	53.1	46.3	31.2
P/BV	6.1	6.0	4.1	3.9	3.6
EV/EBITDA	19.1	20.4	15.0	14.5	12.4
Dividend yield (%)	0.7	0.7	0.8	0.9	1.3

Source: Company data, FSS Research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รัชโยธิน</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระดมราษฎร์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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) 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 2019

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)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC