

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	7.40	13.00	+ 75.7%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,023	1,494	1,734	1,919
Net profit	1,023	1,494	1,734	1,919
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.60	0.69	0.77
EPS (Bt)	0.41	0.60	0.69	0.77
% growth	44.00	45.77	16.06	10.60
Dividend (Bt)	0.20	0.20	0.30	0.35
BV/share (Bt)	2.91	3.43	3.82	4.20
EV/EBITDA (x)	10.3	8.0	7.0	6.5
Normalized PER (x)	18.0	12.4	10.7	9.6
PER (x)	18.0	12.4	10.7	9.6
PBV (x)	2.5	2.2	1.9	1.8
Dividend yield (%)	2.7	2.7	4.0	4.7
ROE (%)	14.4	18.9	19.1	19.1
YE No. of shares (million)	2,500	2,500	2,500	2,500
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 3Q20 ดีกว่าคาด ลดลง Q-Q ชั่วคราวเพราะรายจ่ายซ่อมบำรุง

กำไรปกติ 3Q20 -12.8% Q-Q, +65.8% Y-Y ดีกว่าคาด

PRM รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 411.2 ล้านบาท -7.0% Q-Q, +62.8% Y-Y ดีกว่าคาด 5% แต่ต่ำกว่า Consensus คาด 2% หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนนอก จะ เป็นกำไรปกติ 425.9 ล้านบาท -12.8% Q-Q, +65.8% Y-Y กำไรที่ชะลอ Q-Q อยู่ในทิศทางที่คาดการณ์ คือเรือเข้าอยู่หลายลำทำให้มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 44.0% จาก 47.6% ใน 2Q20 สำหรับรายได้ใน 3Q20 ทรงตัว Q-Q ถือว่าดีต่ำกว่าคาด เพราะธุรกิจที่เป็นรายได้หลัก (89% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น ชดเชยรายได้จากธุรกิจอื่นที่หดตัวได้ โดยรายได้ธุรกิจเรือ FSU (+3.5% Q-Q) และ ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันในประเทศ (+3.5% Q-Q) เพิ่มตามการ Reopen ชดเชยรายได้ จากธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันระหว่างประเทศและเรือ Offshore (สนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล) ที่ -17.4% Q-Q (เพราะขายเรือออกไป 1 ลำ) และ -30.8% Y-Y ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้รวมใน 3Q20 +8.6% Y-Y หลักๆ มาจากรายได้จากเรือ FSU ที่มีการปรับค่าเช่า ชดเชยธุรกิจอื่นที่ลดลงทั้งหมด

ต้นทุนสูงขึ้นชั่วคราวเพราะการหยุดซ่อมบำรุง

อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมทุกธุรกิจที่ลดลงจากไตรมาสก่อน หลักๆ มาจากธุรกิจเรือขนส่ง น้ำมันระหว่างประเทศที่ติดลบ -28.8% จาก 49.0% ใน 2Q20 เพราะหยุดซ่อมบำรุง ขณะเดียวกันเรือขนส่งน้ำมันในประเทศมีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 18.5% ลดลงจาก 22.0% ใน 2Q20 และ 19.7% ใน 3Q19 เพราะเป็นธุรกิจที่ถูกกระทบจาก COVID-19 เพราะปริมาณการขนส่งน้ำมัน Jet หายไป บริษัทจึงถือโอกาสนำเรือเข้าอยู่เพื่อซ่อมบำรุง 4 ลำ และต้องเช่าเรือเสริมชั่วคราว การใช้เรือนอกกลุ่มมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าการใช้เรือ ของบริษัทมาก

คงราคาเป้าหมาย 13.00 บาท แนะนำซื้อ

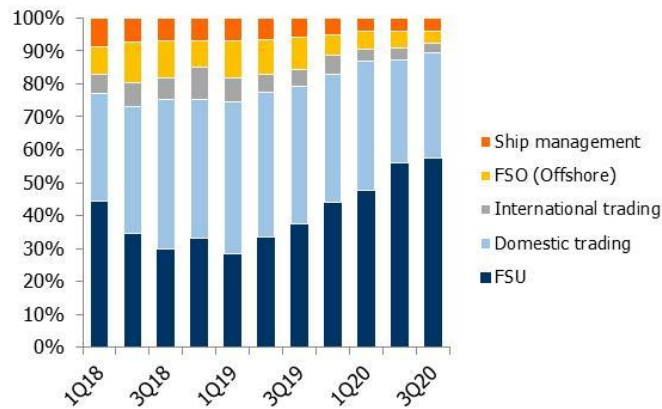
กำไรสุทธิ 9M20 คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปีที่คาด 1,494.1 ล้านบาท แม้ว่าใน 4Q20 จะไม่มีค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง แต่การมีวันหยุดหลายวัน คาดทำให้ผลประกอบการ ชะลอเล็กน้อย เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2020-2022 เดิมโต +46.0%, +16.1% และ 10.6% ตามลำดับ ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2021PE เพียง 10.7 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยใน อดีตที่ 18 เท่า และต่ำกว่าการเติบโตเฉลี่ยของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า ที่ 13.3% CAGR ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 13 บาท (PE 18 เท่า)

ความเสี่ยง – การชะลอตัวของเศรษฐกิจ การแข่งขัน กฎการเดินเรือระหว่างประเทศ ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยาน

3Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	1,508	1,495	0.9	1,389	8.6	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมถือว่าทรงตัว Q-Q ถือว่าอยู่ในระดับดีทั้งที่การขนส่งน้ำมัน Jet ยังไม่ฟื้นและธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันระหว่างประเทศมีการขายเรือ ออกไป 1 ลำ ทั้งนี้เพราะรายได้จากเรือ FSU เข้ามาช่วย ส่วนรายได้ ที่ +8.6% Y-Y หลักๆ มาจากการปรับขึ้นค่าบริการของเรือ FSU
Cost of services	845	783	7.9	973	-13.1	
Gross profit	663	711	-6.8	617	59.1	
SG&A	113	98	15.7	87	29.8	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากการนำเรือเข้าซ่อมบำรุงหลายลำ
Interest expense	50	60	-17.9	62	72.7	
Normalized earnings	426	488	-12.8	257	65.8	<ul style="list-style-type: none"> ฐานะการเงินแข็งแกร่ง บริษัทมีเงินสดในมือถึง 2.2 พันล้านบาท (0.88 บาท/หุ้น) มี Net D/E 0.4 เท่า Net IBD/E 0.3 เท่า
Net profit	411	442	-7.0	253	62.8	
Gross margin (%)	44.0	47.6	-3.7	30.0	14.0	
EBITDA margin (%)	48.7	53.2	-4.6	37.3	11.4	
Norm profit margin (%)	28.2	32.7	-4.4	18.5	9.8	

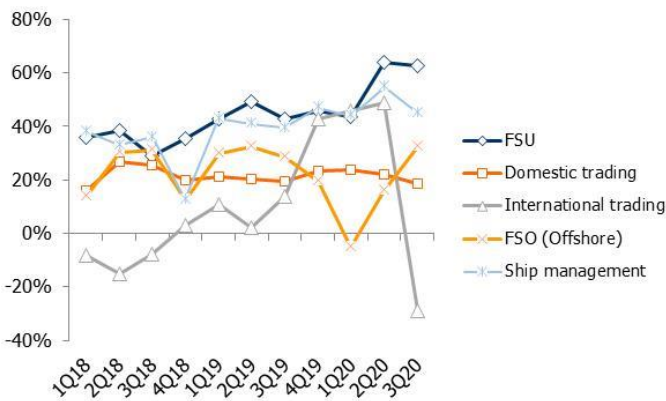
Source: Company and FSS Research

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ



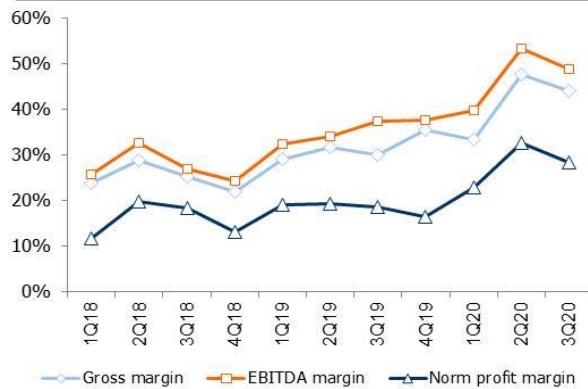
ที่มา: Company filing, Finansia Research

Gross margins แยกตามประเภทธุรกิจ

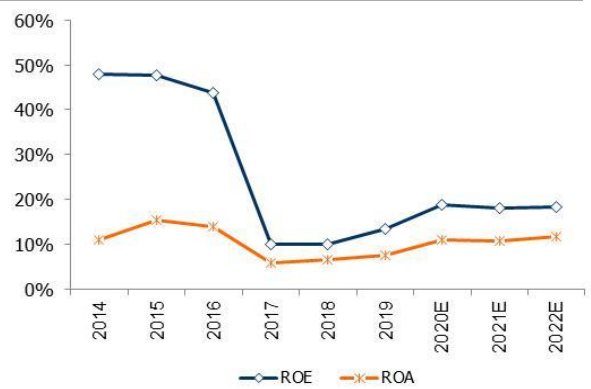


ที่มา: Company filing, Finansia Research

Margins



ROA และ ROE



ที่มา: Company filing, Finansia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	4,480	5,347	6,003	7,326	7,932
Cost of sales	3,369	3,651	3,576	4,562	4,911
Gross profit	1,111	1,695	2,427	2,764	3,021
SG&A	390	435	408	630	666
Operating profit	721	1,260	2,019	2,134	2,355
Other income	92	58	54	59	63
EBIT	814	1,318	2,073	2,193	2,419
EBITDA	1,316	1,958	2,836	3,182	3,537
Interest charge	168	211	240	234	267
Tax on income	58	124	210	232	255
Earnings after tax	588	983	1,623	1,727	1,897
Minority interest	150	92	96	117	127
Normalized earnings	738	1,075	1,719	1,844	2,024
Extraordinary items	8	48	-123	0	0
Net profit	712	1,023	1,494	1,734	1,919

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Profit before tax	746	1,122	1,704	1,966	2,173
Depre. & amortization	502	640	763	989	1,118
Change in working capital	-129	8	24	-111	-453
Other adjustments	-12	207	-427	-615	-366
Cash flow from operations	1,107	1,978	2,064	2,229	2,472
Capital expenditure	-1,258	-3,470	-872	-2,537	-877
Others	130	224	20	21	22
Cash flow from investing	-1,128	-3,246	-852	-2,516	-855
Free cash flow	-21	-1,268	1,212	-288	1,617
Net borrowings	-1,420	1,674	-261	163	-300
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-250	-520	-600	-747	-967
Others	0	-211	-219	13	8
Cash flow from financing	-1,670	944	-1,080	-571	-1,259
Net change in cash	-1,691	-324	132	-858	358

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash& equivalents	1,286	942	1,073	214	573
Account receivable	380	397	420	541	567
Inventory	121	147	168	220	278
Other current asset	49	204	229	220	302
Total current asset	1,836	1,690	1,890	1,195	1,719
Investment	702	645	726	894	968
PPE	6,943	9,538	10,977	12,775	12,613
Other asset	1,333	1,191	1,195	1,205	1,214
Total assets	10,815	13,063	14,788	16,068	16,514
Short term loan loans	25	0	0	0	0
Accounts payable	232	320	462	523	547
Current maturities	1,042	1,217	1,429	1,500	1,466
Other current liabilities	248	296	323	378	276
Total current liabilities	1,547	1,833	2,213	2,401	2,289
Long-term debt	2,243	3,837	3,878	3,963	3,553
Other LT liabilities	54	113	130	150	166
Total LT liabilities	2,298	3,950	4,008	4,113	3,719
Total liabilities	3,844	5,783	6,221	6,514	6,008
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Paid up capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,501
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Legal reserve	125	155	155	155	155
Retained earnings	1,052	1,545	2,439	3,426	4,378
Shareholders' equity	6,970	7,280	8,567	9,554	10,506

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-0.5	19.4	12.3	22.0	8.3
Net profit	-0.9	43.8	46.0	16.1	10.6
Normalized earnings	3.9	57.4	63.8	7.2	9.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	24.8	31.7	40.4	37.7	38.1
EBIT margin	16.1	23.6	33.6	29.1	29.7
Normalized profit margin	14.4	19.0	27.7	24.4	24.7
Net profit margin	15.9	19.1	24.9	23.7	24.2
Normalized ROA	6.6	8.6	10.7	11.2	11.8
Normalize ROE	10.8	14.4	18.9	19.1	19.1
Risk (x)					
D/E	0.55	0.79	0.73	0.68	0.57
Net D/E	0.30	0.58	0.51	0.57	0.44
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.41	0.60	0.69	0.77
Normalized EPS	0.28	0.41	0.60	0.69	0.77
FCF	-0.01	-0.51	0.63	-0.11	0.62
Book value	2.79	2.91	3.43	3.82	4.20
Dividend	0.14	0.20	0.20	0.30	0.35
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	25.99	18.05	12.38	10.67	9.65
Norm P/E	25.99	18.05	12.38	10.67	9.65
P/BV	2.65	2.54	2.16	1.94	1.76
EV/EBITDA	15.15	10.26	8.04	7.00	6.53
Dividend yield (%)	1.89	2.70	2.70	4.04	4.68

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอรา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว 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) 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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