

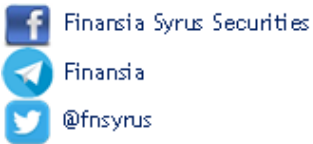
# IRC (IRC TB)

## BUY

## บมจ. อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย)

Previous	BUY
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>24.00</b>
Price (10/05/2021)	18.10
up/downside (%)	+32.6
SET Index	1,588.15
Sector	Auto
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

**Analyst: Jitra Amornthum**  
 Register No.: 014530  
 Tel.: +662 646 9966  
 email: jitraa@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



### กำไร 2Q21 ตามคาด สูงสุดใน 17 ไตรมาส

**กำไรสุทธิ 2Q21 +8.6% Q-Q, +32.6% Y-Y สูงสุดในรอบ 17 ไตรมาส ตามคาด**  
 IRC รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 (ม.ค.-มี.ค. 2021) สดใ้ตามคาด 131.9 ล้านบาทเป็นสถิติสูงสุดในรอบ 17 ไตรมาสต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน +8.6% Q-Q, +32.6% Y-Y จากรายได้ที่แข็งแกร่ง +6.5% Q-Q, +9.3% Y-Y เป็น 1,415.5 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาสตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศที่ทำให้ทั้งยอดขายผลิตภัณฑ์และรถจักรยานยนต์เพิ่มสูงขึ้น บวกกับความต้องการรถมอเตอร์ไซค์เพื่อการประกอบอาชีพอิสระอย่างเดลิเวอรี่ที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนวัตถุดิบ (โพลีเมอร์ส และเคมีคอลอื่น ๆ) ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเป็น 16.0% จาก 17.6% ใน 1Q21 (ต.ค.-ธ.ค. 2020) แต่เพิ่มขึ้นจาก 15.2% ใน 2Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ยังได้อานิสงส์จาก Utilization rate ที่สูงขึ้น และในไตรมาสนี้ IRC มีเงินปันผลรับจากบริษัทในกลุ่ม 21.6 ล้านบาท แม้ไม่มีเงินปันผลรับดังกล่าว กำไรก็ยังอยู่ในระดับสูงในรอบ 4 ปี

### คงประมาณการกำไรปี 2021-2023 โตสูงเฉลี่ย 26.3% CAGR

กำไรสุทธิงวด 1H21 อยู่ที่ 253.1 ล้านบาท +58.9% Y-Y และคิดเป็น 65% ของกำไรทั้งปีที่เรคาด 387.8 ล้านบาท +77.0% Y-Y ในเบื้องต้นเราขอคงประมาณการไว้ก่อนเพราะโดยปกติกำไร 1H : 2H มักมีสัดส่วน 60 : 40 ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ยังทรงตัวสูงซึ่งเราได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการที่คาดการณ์กำไรใน 3 ปีข้างหน้า (ปี 2021-2023) เติบโตในอัตราเฉลี่ย 26.3% CAGR หากมีพัฒนาการที่มากกว่านั้นในการประชุมนักวิเคราะห์ เราจะแจ้งอีกครั้ง

### ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ปลอดภัยมีเงินกู้ มีเงินสด 4.52 บาทต่อหุ้น

IRC ยังคงเป็นบริษัทที่ปลอดภัยมีเงินกู้ หนี้สินหลักกว่า 70% เป็นเจ้าหนี้ทางการค้า และมีเงินสดในมือสูงถึง 900 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.52 บาทต่อหุ้น มี Current ratio ถึง 2.8 เท่าและ Net D/E 0.12 เท่า

### ลงราคาเป้าหมาย 24.00 บาท แนะนำซื้อ

เราลงราคาเป้าหมาย 24.00 บาท อิง Target PE 13 เท่าหรือ +0.5SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี หากประมาณการกำไรของเรามี upside คาดว่าไม่น่าเกิน 5% ซึ่งกระทบกับราคาเป้าหมายจำกัด ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE 9.3 เท่า PBV 0.9 เท่า และ EV/EBITDA เพียง 3.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มยานยนต์ที่ 6.6 เท่า แนะนำซื้อ

**ความเสี่ยง** - ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจและกำลังซื้อชะลอตัว ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

2Q21 Earnings Results						
(Bt mn) (end Sep)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,416	1,329	6.5	1,295	9.3	▪ รายได้ +6.5% Q-Q, +9.3% Y-Y ตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ และ Demand รถมอเตอร์ไซค์เพื่อการประกอบอาชีพอิสระเช่น เดลิเวอรี่ ที่สูงขึ้น
Cost of services	1,189	1,095	8.6	1,098	8.2	
Gross profit	227	234	-3.3	197	15.3	
SG&A	97	97	-0.7	106	-8.9	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากไตรมาสก่อนซึ่งเป็นระดับที่สูงมาจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 16.0% ถือว่าอยู่ในระดับสูงจากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น
Interest expense	0	0	0.0	0	0.0	
Normalized earning	132	121	8.8	99	32.6	▪ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E 0.12 เท่า ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า IRC ไม่มีหนี้เงินกู้ และมีเงินสดในมือราว 900 ล้านบาท
Net profit	132	121	8.8	99	32.6	
Gross margin (%)	16.0	17.6	-1.6	15.2	0.8	
EBITDA margin (%)	17.9	18.1	-0.2	16.2	1.7	
Norm profit margin (%)	9.3	9.1	0.2	7.7	1.6	

Source: Company and Finasia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn) - end Sep	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	5,430	4,364	4,957	5,489	5,930
Cost of sales	4,866	3,799	4,164	4,643	5,008
Gross profit	564	565	793	846	922
SG&A	419	371	387	412	445
Operating profit	145	195	406	434	477
Other income	52	48	51	52	52
EBIT	197	264	485	510	551
EBITDA	515	615	816	834	870
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	30	45	97	102	110
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	237	219	388	408	441
Extra items	0	0	0	0	0
Net profit	167	219	388	408	441

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn) - end Sep	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Profit before tax	197	264	485	510	551
Deprec. & amortization	319	351	331	324	319
Change in working cap.	-38	-31	-188	-157	-176
Other adjustments	-87	-4	-94	-131	-130
Cash flow from operations	390	580	534	546	564
Capital expenditure	-453	-410	-330	-300	-300
Others	19	332	0	0	0
Cash flow from investing	-434	-77	-330	-300	-300
Free cash flow	-44	503	204	246	264
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	-114	0	0	0
Dividends paid	-179	-83	-196	-206	-223
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-179	-197	-196	-206	-223
Net change in cash	-224	306	8	40	41

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn) - end Sep	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	599	905	913	952	994
Accounts receivable	1,012	817	951	1,038	1,105
Inventory	568	459	491	560	617
Other current assets	11	6	10	11	12
Total current assets	2,626	2,501	2,678	2,874	3,042
Investments	297	110	110	110	110
PPE	1,804	1,818	1,836	1,896	1,966
Other assets	19	34	18	20	21
Total assets	4,849	4,589	4,767	5,025	5,264
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	991	702	821	878	906
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	15	11	11	13	14
Total current liabilities	1,007	712	833	890	919
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	261	327	193	192	184
Total non-current liab.	261	327	193	192	184
Total liabilities	1,268	1,040	1,026	1,083	1,103
Registered capital	200	200	200	200	200
Paid up capital	200	200	200	200	200
Share premium	298	298	298	298	298
Legal reserve	20	20	20	20	20
Retained earnings	3,076	3,212	3,404	3,606	3,824
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,581	3,549	3,741	3,943	4,161

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-2.4	-19.6	13.6	10.7	8.0
EBITDA	-29.7	19.4	32.6	2.2	4.3
Net profit	-53.6	31.5	77.0	5.2	8.1
Normalized earnings	-34.0	-7.4	77.0	5.2	8.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	10.4	12.9	16.0	15.4	15.5
EBITDA margin	9.5	14.1	16.5	15.2	14.7
EBIT margin	3.6	6.1	9.8	9.3	9.3
Normalized profit margin	4.4	5.0	7.8	7.4	7.4
Net profit margin	3.1	5.0	7.8	7.4	7.4
Normalized ROA	4.9	4.8	8.1	8.1	8.4
Normalized ROE	6.6	6.2	10.4	10.4	10.6
Normalized ROCE	5.1	6.8	12.3	12.3	12.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/EBITDA	-1.2	-1.5	-1.1	-1.1	-1.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.83	1.12	1.94	2.04	2.21
Normalized EPS	1.18	1.10	1.94	2.04	2.21
EBITDA	2.57	3.08	4.08	4.17	4.35
Book value	17.91	17.74	18.70	19.71	20.81
Dividend	0.42	0.57	0.98	1.03	1.11
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.3	16.5	9.3	8.9	8.2
Norm P/E	15.3	16.5	9.3	8.9	8.2
P/BV	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	5.9	4.4	3.3	3.2	3.0
Dividend yield (%)	2.3	3.1	5.4	5.7	6.2

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ 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 มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีนธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p><b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>	<p><b>สาขา รังสิต</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.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</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.ระกาสุมาราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC