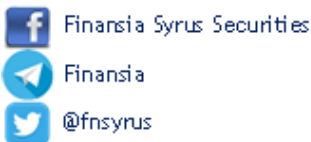


**BUY**

**บมจ. เจ.อาร์.ดับเบิลยู. ยูทิลิตี้ (ประเทศไทย)**

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Previous                      | BUY         |
| <b>2021 Target Price (Bt)</b> | <b>8.80</b> |
| Price (10/08/2021)            | 7.55        |
| up/downside (%)               | +16.6%      |
| SET Index                     | 1,542.62    |
| Sector                        | ICT         |
| IOD 2020                      | N/R         |
| THAI CAC                      | N/A         |

**Analyst: Veeravat Virochpoka**  
 Register No.: 047077  
 Tel.: +662 646 9821  
 email: Veeravat.v@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



## กำไร 2Q21 ยกฐานแรงต่อเนื่อง

### กำไร 2Q21 โตก้าวกระโดดตามคาด

JR ประกาศกำไรปกติ 2Q21 ที่ 70 ลบ. +27.2% Q-Q, +260.9% Y-Y แข็งแกร่งตามคาด จากการรับรู้รายได้ที่เร่งตัวขึ้น +25.8% Q-Q, +144.1% Y-Y จากโครงการเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินของรถไฟฟ้าสีเหลือง-ชมพูเฟส 1 แม้ในด้าน Gross Margin จะชะลอลงเล็กน้อย Q-Q เหลือ 16% ในไตรมาสนี้ แต่ยังดีขึ้น Y-Y รวมถึงยังคงได้ประโยชน์จาก Operating Leverage ในส่วนของ SG&A ที่ปรับขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า ทำให้ Net Margin ยังคงยืนเหนือระดับ 10% ได้เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน

### ระยะสั้น 3Q21 อาจชะลอลงเล็กน้อย แต่จะเร่งขึ้นใน 4Q21

แม้ JR จะไม่ถูกรบกวนโดยตรงจากมาตรการปิดแคมป์คนงานในช่วง Lockdown แต่กระทบทางอ้อมจากผู้รับเหมาหลักคือ STEC ส่งผลให้ JR ไม่สามารถส่งคนเข้าทำงานได้เต็มที่ ทำให้ไม่สามารถเร่งงานได้ แนวโน้มกำไร 3Q21 จึงอาจชะลอลงเล็กน้อยชั่วคราว อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์ COVID-19 สามารถควบคุมได้ใน 3Q21 เราประเมินว่ารายได้และกำไรจะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะอีกครั้งใน 4Q21 รวมถึงจะเน้นงานขายเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยงานบริการที่ถูกกระทบระยะสั้น ขณะที่ 1Q21 คาดได้งานโครงการเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินตามแนวรถไฟฟ้าสายสีเหลือง และชมพูเฟสที่ 2 ซึ่งจะหนุน Backlog ของ JR ทะลุ 1 หมื่นลบ. และรองรับการเติบโตยาว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 290 ลบ. +229.3% Y-Y

### คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายของ JR ที่ 8.80 บาท (อิง PE 23 เท่า) และยังคงเป็น Growth Stock ที่เราชอบและได้อานิสงส์โดยตรงจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของประเทศทั้งด้านไฟฟ้าและสื่อสาร และคาดว่าจะเห็นความร่วมมือกับ Partner ในการสร้างธุรกิจที่เป็น Recurring มากขึ้นในระยะยาว ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

### 2Q21 Earnings Results

| (Bt mn)               | 2Q21 | 1Q21 | % Q-Q | 2Q20 | % Y-Y | Comment   |
|-----------------------|------|------|-------|------|-------|---|
| Revenues              | 648  | 515  | 25.8  | 265  | 144.1 | <ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาด</li> <li>Gross Margin ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย</li> <li>แต่ชดเชยได้จาก SG&amp;A ที่ยังคงคุมได้ดีและยังเกิด Operating Leverage</li> <li>กำไรปกติดีกว่าคาด และ Net Margin ยังสูงกว่า 10%</li> </ul> |
| Cost of services      | 544  | 430  | 26.7  | 225  | 141.4 |   |
| Gross profit          | 104  | 86   | 21.4  | 40   | 159.2 |   |
| SG&A                  | 19   | 19   | 1.2   | 17   | 12.1  |   |
| Interest expense      | 0    | 0    | -15.0 | 0    | -10.5 |   |
| Normalized earning    | 70   | 55   | 27.2  | 19   | 260.9 |   |
| Net profit            | 70   | 55   | 27.2  | 19   | 260.9 |   |
| Gross margin (%)      | 16.0 | 16.6 | -0.6  | 15.1 | 0.9   |   |
| SG&A to sales (%)     | 2.9  | 3.6  | -0.7  | 6.4  | -3.5  |   |
| Net profit margin (%) | 10.7 | 10.6 | 0.1   | 7.3  | 3.5   |   |

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)             | 2018 | 2019 | 2020  | 2021E | 2022E |
|---------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Revenue             | 923  | 846  | 1,281 | 2,685 | 3,023 |
| Cost of sales       | 757  | 698  | 1,095 | 2,234 | 2,487 |
| Gross profit        | 166  | 148  | 186   | 452   | 536   |
| SG&A                | 77   | 74   | 79    | 89    | 91    |
| Operating profit    | 89   | 74   | 107   | 363   | 445   |
| Other income        | 11   | 3    | 4     | 0     | 0     |
| EBIT                | 100  | 76   | 111   | 363   | 445   |
| EBITDA              | 103  | 80   | 115   | 367   | 449   |
| Interest charge     | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| Tax on income       | 17   | 15   | 22    | 73    | 89    |
| Earnings after tax  | 83   | 61   | 88    | 290   | 356   |
| Minority interest   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| Normalized earnings | 83   | 61   | 88    | 290   | 356   |
| Extraordinary items | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| Net profit          | 83   | 61   | 88    | 290   | 356   |

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

| (Bt mn)                   | 2018 | 2019 | 2020  | 2021E | 2022E |
|---------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Net profit                | 83   | 61   | 88    | 290   | 356   |
| Deprec. & amortization    | 4    | 4    | 5     | 5     | 5     |
| Change in working capital | -15  | 444  | -342  | -465  | -66   |
| Other adjustments         | 5    | 6    | 7     | 8     | 9     |
| Cash flow from operations | 76   | 515  | -242  | -161  | 304   |
| Capital expenditure       | -2   | -3   | -7    | -3    | -3    |
| Others                    | -1   | -110 | 22    | -200  | 0     |
| Cash flow from investing  | -3   | -113 | 14    | -203  | -3    |
| Free cash flow            | 74   | 512  | -249  | -164  | 301   |
| Net borrowings            | -18  | -6   | 2     | -3    | 0     |
| Equity capital raised     | 21   | 0    | 1,174 | 0     | 0     |
| Dividends paid            | -22  | -36  | -112  | -46   | -145  |
| Others                    | 1    | -2   | 0     | 0     | 0     |
| Cash flow from financing  | -18  | -44  | 1,064 | -49   | -145  |
| Net change in cash        | 56   | 357  | 837   | -413  | 156   |

**Balance Sheet (Consolidated)**

| (Bt mn)                     | 2018 | 2019 | 2020  | 2021E | 2022E |
|-----------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Cash                        | 104  | 455  | 1,285 | 828   | 961   |
| Accounts receivable         | 333  | 116  | 495   | 736   | 828   |
| Inventory                   | 7    | 0    | 105   | 0     | 0     |
| Other current assets        | 13   | 106  | 163   | 542   | 585   |
| Total current assets        | 458  | 677  | 2,048 | 2,105 | 2,374 |
| Investments                 | 71   | 70   | 72    | 68    | 68    |
| Plant, property & equipment | 35   | 88   | 148   | 177   | 185   |
| Other assets                | 563  | 836  | 2,268 | 2,351 | 2,626 |
| Total assets                | 6    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| Short-term loans            | 209  | 444  | 733   | 547   | 605   |
| Accounts payable            | 1    | 1    | 2     | 0     | 0     |
| Current maturities          | 49   | 35   | 8     | 17    | 19    |
| Other current liabilities   | 265  | 479  | 743   | 564   | 623   |
| Total current liabilities   | 1    | 1    | 1     | 0     | 0     |
| Long-term debt              | 11   | 46   | 64    | 83    | 88    |
| Other non-current liab.     | 12   | 47   | 66    | 83    | 88    |
| Total non-current liab.     | 276  | 526  | 809   | 647   | 711   |
| Total liabilities           | 180  | 180  | 380   | 380   | 380   |
| Registered capital          | 180  | 180  | 380   | 380   | 380   |
| Paid up capital             | 0    | 0    | 974   | 974   | 974   |
| Share premium               | 12   | 15   | 19    | 19    | 19    |
| Legal reserve               | 94   | 112  | 85    | 330   | 541   |
| Retained earnings           | 1    | 2    | 1     | 1     | 1     |
| Minority Interests          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| Shareholders' equity        | 287  | 309  | 1,459 | 1,704 | 1,915 |

**Important Ratios (Consolidated)**

|                            | 2018  | 2019  | 2020 | 2021E | 2022E |
|----------------------------|-------|-------|------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>          |       |       |      |       |       |
| Revenue                    | -2.5  | -8.3  | 51.4 | 109.6 | 12.6  |
| EBITDA                     | 77.0  | -22.5 | 44.0 | 218.8 | 22.3  |
| Net profit                 | 100.9 | -26.7 | 45.2 | 229.3 | 22.7  |
| Normalized earnings        | 100.9 | -26.7 | 45.2 | 229.3 | 22.7  |
| <b>Profitability (%)</b>   |       |       |      |       |       |
| Gross profit margin        | 18.0  | 17.5  | 14.5 | 16.8  | 17.7  |
| EBITDA margin              | 11.1  | 9.4   | 9.0  | 13.7  | 14.9  |
| EBIT margin                | 10.7  | 9.0   | 8.6  | 13.5  | 14.7  |
| Normalized profit margin   | 8.9   | 7.2   | 6.9  | 10.8  | 11.8  |
| Net profit margin          | 8.9   | 7.2   | 6.9  | 10.8  | 11.8  |
| Normalized ROA             | 16.2  | 8.7   | 5.7  | 12.6  | 14.3  |
| Normalized ROE             | 33.8  | 20.4  | 10.0 | 18.4  | 19.7  |
| Normalized ROCE            | 33.4  | 21.4  | 7.2  | 20.3  | 22.2  |
| <b>Risk (x)</b>            |       |       |      |       |       |
| D/E                        | 1.0   | 1.7   | 0.6  | 0.4   | 0.4   |
| Net D/E                    | 0.6   | 0.2   | -0.3 | -0.1  | -0.2  |
| Net debt/EBITDA            | 1.7   | 0.9   | -4.1 | -0.6  | -0.7  |
| <b>Per share data (Bt)</b> |       |       |      |       |       |
| Reported EPS               | 0.23  | 0.17  | 0.12 | 0.38  | 0.47  |
| Normalized EPS             | 0.23  | 0.17  | 0.12 | 0.38  | 0.47  |
| EBITDA                     | 0.29  | 0.22  | 0.15 | 0.48  | 0.59  |
| Book value                 | 0.80  | 0.86  | 1.92 | 2.24  | 2.52  |
| Dividend                   | 0.06  | 0.10  | 0.06 | 0.19  | 0.23  |
| Par                        | 0.50  | 0.50  | 0.50 | 0.50  | 0.50  |
| <b>Valuations (x)</b>      |       |       |      |       |       |
| P/E                        | 32.8  | 44.7  | 65.1 | 19.8  | 16.1  |
| Norm P/E                   | 32.8  | 44.7  | 65.1 | 19.8  | 16.1  |
| P/BV                       | 9.5   | 8.8   | 3.9  | 3.4   | 3.0   |
| EV//EBITDA                 | 25.4  | 28.3  | 38.6 | 13.2  | 10.5  |
| Dividend yield (%)         | 0.8   | 1.3   | 0.8  | 2.5   | 3.1   |

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

|  |   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|
| <b>สำนักงานใหญ่</b><br>999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25<br>ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-658-9000, 02-658-9500                     | <b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b><br>25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15<br>ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-646-9600, 02-646-9999                        | <b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b><br>7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า<br>ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1<br>ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์<br>เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-878-5999 | <b>สาขา บางกระบือ</b><br>3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3<br>ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว<br>แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ<br>จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-378-4545 | <b>สาขา ประชาชื่น</b><br>105/1 อาคารบี ชั้น 4<br>ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว<br>เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-580-9130             |
| <b>สาขา บางนา</b><br>589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1<br>ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105<br>(เดิม 1093/105)<br>ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา<br>เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-740-7100 | <b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b><br>ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9<br>อาคาร มินท์ ทาวเวอร์<br>เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง<br>แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน<br>จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-680-0700 | <b>สาขา สีลม 1</b><br>130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1<br>ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-690-4100  | <b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b><br>140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18<br>ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-254-1717                | <b>สาขา สาทร</b><br>เลขที่ 48/32 ชั้น 16<br>อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ<br>แขวงสีลม เขตบางรัก<br>จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-036-4859 |
| <b>สาขา รังสิต</b><br>1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17<br>ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน<br>ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี<br>02-993-8180   | <b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b><br>576 ถ.รัตนาธิเบศร์<br>ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี<br>จ.นนทบุรี<br>02-831-8300   | <b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b><br>99, 99/9<br>เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์<br>ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19<br>หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด<br>ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี<br>02-005-4193            |   |  |
| <b>สาขา ขอนแก่น</b><br>311/1<br>ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)<br>ต.ในเมือง<br>อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น<br>043-058-925   | <b>สาขา อุดรธานี</b><br>197/29, 213/3<br>ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง<br>อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี<br>042-245-589   | <b>สาขา เชียงใหม่</b><br>310<br>หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์<br>ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน<br>อ.เมือง จ.เชียงใหม่<br>053-235-889, 053-204-711   | <b>สาขา เชียงราย</b><br>353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก<br>อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย<br>053-750-120  | <b>สาขา สมุทรสาคร</b><br>เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย<br>อำเภอเมืองสมุทรสาคร<br>จ.สมุทรสาคร<br>034-428-045                       |
| <b>สาขา แม่สาย</b><br>119 หมู่ 10 ต.แม่สาย<br>อ.แม่สาย จ.เชียงราย<br>053-640-599   | <b>สาขา นครราชสีมา</b><br>198/1 ต.ระกอบสมอราย<br>ต.ในเมือง<br>อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา<br>044-288-700, 044-014-322,<br>044-014-323  | <b>สาขา อนุสาวรีย์</b><br>22/18<br>ถ.หลวงพ่อดิลก<br>ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต<br>จ.ภูเก็ต<br>076-210-499  | <b>สาขา หาดใหญ่</b><br>106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย<br>ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา<br>074-243-777  | <b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b><br>173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่<br>ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี<br>จ.สุราษฎร์ธานี<br>077-222-595   |
| <b>สาขา ดรง</b><br>59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง<br>อ.เมืองตรัง จ.ตรัง<br>075-211-219  | <b>สาขา ปัตตานี</b><br>300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล<br>อ.เมือง จ.ปัตตานี<br>073-350-140-4  |  |   |  |

**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 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, EAJ, 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 **NR** 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