

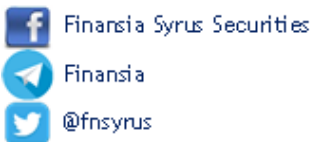
# PROEN (PROEN TB)

บมจ. โปรเอ็น คอร์ป

## SELL

Previous	-
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>6.20</b>
Price (10/08/2021)	6.90
up/downside (%)	-10.1
SET Index	1,542.62
Sector	Technology
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

**Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA**  
 Register No.: 118391  
 Tel.: +662 646 9964  
 email: nanpicha.c@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



### กำไร 2Q21 ชะลอตัว ตาม Backlog ที่ทยอยหมด

#### ธุรกิจรับเหมาชะลอตัว แต่ได้ธุรกิจให้บริการ Data Center มาช่วย

กำไรปกติ 2Q21 อยู่ที่ 11 ล้านบาท (+23.6% Q-Q -39.2% Y-Y) โดด Q-Q จากธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับ Data Center ในขณะที่ชะลอตัว Y-Y จาก Backlog งานรับเหมาก่อสร้างที่เริ่มทยอยหมดไปตั้งแต่ต้นปี และงานประมูลใหม่ของภาครัฐถูกเลื่อนเนื่องจาก COVID-19 ทำให้รายได้ 2Q21 อยู่ที่ 248 ลบ. (+22% Q-Q, -20.6% Y-Y) ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเร่งตัวขึ้นเป็น 16.7% ใน 2Q21 จาก 14.3% ใน 1Q21 เนื่องด้วยธุรกิจให้บริการ Data Center ได้ปล่อยเช่าพื้นที่เกิน 95% ของ Capacity ทั้งหมด รวมถึงมีการส่งมอบงานโปรเจก จำนวน 3 โครงการ ส่วน SG&A to Sales อยู่ที่ 11.4% ใน 2Q21 เพิ่มขึ้นจาก 8% ใน 2Q20 จากฐานรายได้ที่ลดลง แต่เมื่อพิจารณามูลค่า ยังอยู่ในกรอบ 20-25 ล้านบาทเหมือนปกติ

#### ขยายกำลังการให้บริการ ด้วยการเช่าพื้นที่ Data Center เพิ่มขึ้น

ณ ปัจจุบัน บริษัทมีความสามารถที่จะให้บริการให้เช่าพื้นที่ Data Center จำนวนทั้งสิ้น 645 ตู้ ซึ่งมีอัตรการเช่าเกิน 95% แล้วใน 2Q21 และด้วยลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทคือกลุ่มเครือการ์มินา ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำในอุตสาหกรรมเกมส์และ E-Commerce ได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้ทางกลุ่มมีความต้องการที่จะขยายการใช้บริการ Data Center กับ PROEN อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กำหนดการตึก Data Center แห่งใหม่ จะแล้วเสร็จปลายปี 2022 ไม่ทันต่อความต้องการ ณ ปัจจุบัน ทำให้บริษัทตัดสินใจหาพื้นที่เช่าเพิ่มเติมอย่างเร่งด่วนอีก 200 ตู้ โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ทันภายใน 4Q21 นี้

#### ปรับกำไรปี 2022-2024 ขึ้น สะท้อนแนวโน้มดีมานด์ลิ้น แต่ Valuation ตึงตัว

ถึงแม้รายได้จากธุรกิจรับเหมาจะขาดช่วง เนื่องด้วย COVID-19 แต่ดีมานด์ผู้ใช้บริการในพื้นที่ Data Center กลับเพิ่มขึ้นมาก ตรงตามเทรนด์ Digitalization ของโลก เราปรับกำไรปี 2021 ลงเป็น 43 ลบ. (+69.8% Y-Y) จาก 53 ลบ. (+109.5% Y-Y) สะท้อนธุรกิจรับเหมาที่ซบเซา แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 2022 ขึ้นเป็น 85 ลบ. (+98.3% Y-Y) จาก 81 ลบ. (+88.4% Y-Y) และมีอัตราการเติบโตของกำไร CAGR (2022-2024) อยู่ที่ 40.2% โดยกำไรจะเร่งตัวขึ้นในปี 2023 หลังจากที่ตั้ง Data Center แห่งใหม่แล้วเสร็จ ซึ่งจะรองรับพื้นที่วางตู้เพิ่มอีก 1,000 ตู้ จากเดิมมีเพียง 645 ตู้ เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี Relative PE กับ INET ซึ่งมีธุรกิจคล้ายคลึงกัน ได้ PE ในกรอบ 20-25x เราเลือกค่าพรีเมียมที่เหมาะสมที่ PE 23x ซึ่งมี PEG 0.6x และ Rolling ใช้กำไรปกติปี 2022 ได้ราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท ยังไม่ใช่ช่วงเวลาที่ดีในการเข้าซื้อ เพราะยังมีข้อจำกัดเรื่อง Capacity แนะนำ "ขาย"

### 2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	248	203	22.4	313	-20.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ลดลง Y-Y เพราะรายได้จากธุรกิจรับเหมาชะลอตัวลง</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จากสัดส่วนการให้บริการ Data Center เพิ่มขึ้น</li> <li>บริษัทมีต้นทุน SG&amp;A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย Y-Y จากค่าใช้จ่ายการตลาดเพื่อนำหุ้นเข้า IPO</li> </ul>
Cost of services	207	174	19.0	259	-20.3	
Gross profit	41	29	42.8	53	-22.0	
SG&A	28	16	76.1	25	12.4	
Normalized earning	11	9	23.6	18	-39.2	
Net profit	11	9	23.6	18	-39.2	
Gross margin (%)	16.7	14.3	2.4	17.0	-0.3	
Norm profit margin (%)	11.3	7.9	3.5	8.0	3.3	
Net profit margin (%)	4.5	4.5	0.0	5.9	-1.4	

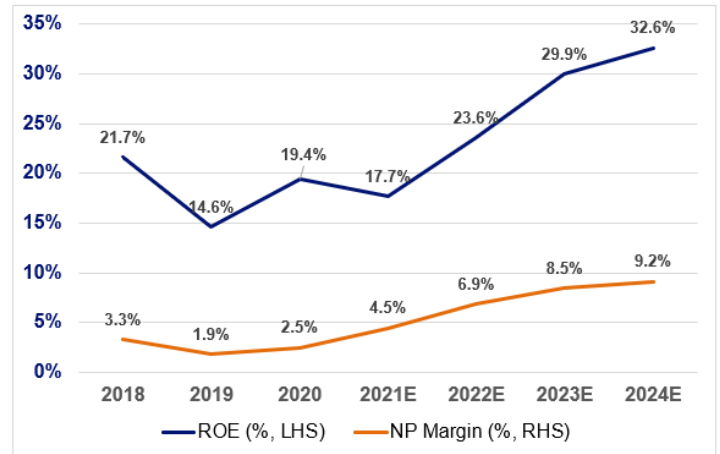
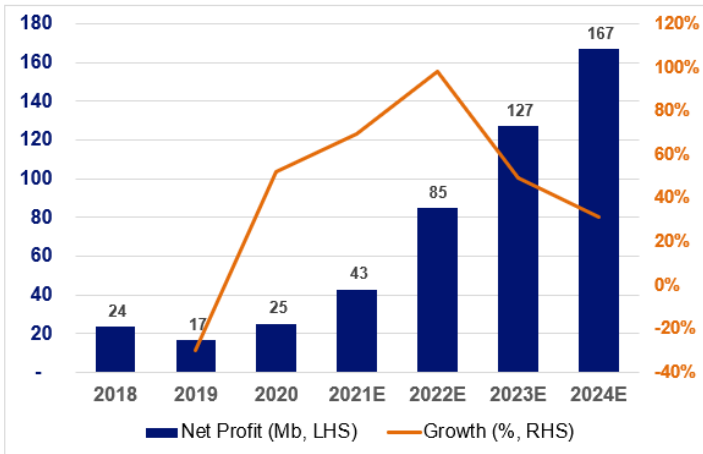
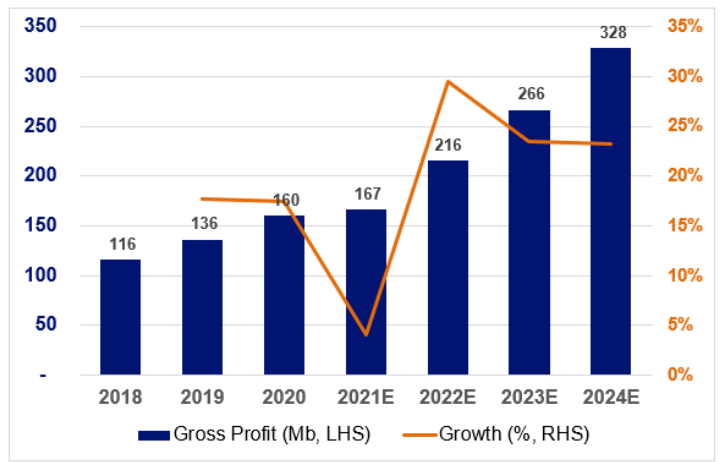
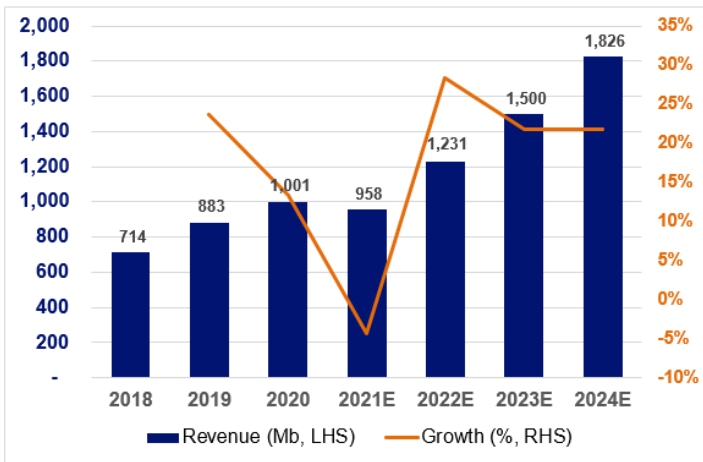
Source: Company and FSS Research

**Key Projection Change**

Assumptions	Current			Previous			%Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	958	1,231	1,500	1,149	1,303	1,434	-16.6	-5.6	4.6
GP (Bt. mn.)	167	216	266	183	213	238	-9.2	1.5	12.1
%GP	17.4	17.5	17.8	16.0	16.3	16.6	1.41	1.21	1.19
SG&A (Bt. mn.)	106	103	102	110	105	101	-3.4	-1.4	1.3
%to sales	11.1	8.4	6.8	9.5	8.0	7.0	1.50	0.36	-0.22
NP (Bt. mn.)	43	85	127	53	81	105	-19.0	5.2	20.9
%NP	4.5	6.9	8.5	4.6	6.2	7.3	-0.13	0.71	1.14

Source: Finansia Estimates

**PROEN Key Performance and 4-Year Projection**



Source: Company Data, Finansia Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	883	1,001	958	1,231	1,500
Cost of sales	746	841	792	1,015	1,233
Gross profit	136	160	167	216	266
SG&A	101	112	106	103	102
Operating profit	37	52	65	117	169
Other income	2	4	4	4	4
EBIT	37	52	65	117	169
EBITDA	60	82	92	158	225
Interest charge	11	17	11	11	10
Tax on income	9	10	11	21	32
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	17	25	43	85	127
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	17	25	43	85	127

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	17	25	43	85	127
Depre. & amortization	23	30	27	41	56
Change in working capital	-64	54	-36	-21	-21
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-24	110	34	105	161
Capital expenditure	-59	-64	-198	-74	-74
Others	1	0	0	0	0
Cash flow from investing	-58	-64	-198	-74	-74
Net borrowings	92	-28	12	-21	28
Equity capital raised	56	15	159	0	0
Dividends paid	-80	0	-17	-34	-51
Others	4	5	0	2	2
Cash flow from financing	72	-7	154	-53	-20
Net change in cash	-10	38	-9	-22	66

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	45	85	76	54	120
Accounts receivable	320	298	250	321	391
Inventory	21	20	27	34	42
Other current asset	6	7	7	7	7
Total current assets	400	418	365	421	565
Cash pledged	110	71	71	71	71
Investment in associates	0	0	0	0	-
LT Investment	0	0	0	0	-
PPE	74	136	309	341	360
Leasehold rights	0	12	12	12	12
Intangible Asset	5	4	4	4	4
Other assets	2	2	2	2	2
Total non-current assets	216	249	422	455	474
Total Assets	615	667	787	876	1,039
Short term loan	158	91	101	129	157
Account payable	235	269	192	247	300
Current maturities	13	18	19	7	7
Other current liabilities	12	12	11	14	17
Total current liabilities	435	412	345	419	504
Long term debt	56	85	87	49	49
Other LT liabilities	15	20	20	22	24
Total non-current liabilities	71	105	107	70	73
Total liabilities	505	516	451	490	576
Authorized Share Capital	100	158	158	158	158
Paid-up capital	100	115	158	158	158
Share Premium	1	1	117	117	117
Legal reserve	5	7	9	13	16
Retained earnings	4	27	51	98	172
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	110	150	335	386	463

**Important Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	23.7	13.4	-4.3	28.4	21.9
EBITDA	0.5	36.7	12.3	71.2	42.0
Net profit	-29.6	52.2	69.8	98.3	49.3
Normalized earnings	-29.6	52.2	69.8	98.3	49.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	15.4	16.0	17.4	17.5	17.8
SG&A to sales	11.4	11.2	11.1	8.4	6.8
EBIT margin	4.2	5.2	6.8	9.5	11.3
Net profit margin	1.9	2.5	4.5	6.9	8.5
Norm profit margin	1.9	2.5	4.5	6.9	8.5
Norm ROA	3.2	3.9	5.9	10.2	13.3
Norm ROE	14.6	19.4	17.7	23.6	29.9
<b>Risk (x)</b>					
DE	4.59	3.43	1.35	1.27	1.25
Net D/E	4.18	2.86	1.12	1.13	0.99
IBD/E	1.75	1.12	0.54	0.41	0.41
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.07	0.11	0.14	0.27	0.40
Normalized EPS	0.07	0.11	0.14	0.27	0.40
EBITDA	0.26	0.36	0.29	0.50	0.71
Book value	0.35	0.48	1.06	1.22	1.46
Dividend	0.47	0.54	0.06	0.11	0.16
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	95.57	62.80	50.81	25.62	17.16
Norm P/E	95.57	62.80	50.81	25.62	17.16
P/BV	19.81	14.49	6.50	5.64	4.71
EV/EBITDA	43.84	31.72	27.65	16.53	11.74
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.91	1.56	2.33

Source: Company data, FSS 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>สำนักงานอัมมาลิงค์</b> 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ 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 ประชาชีวะ</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิทเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</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.อุดรธานี 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 สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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" 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 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, 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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