

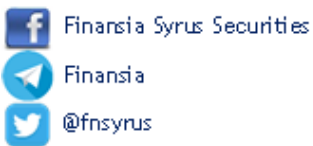
# PRM (PRM TB)

บมจ. พริมา มารีน

## HOLD

Previous	HOLD
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>7.50</b>
Price (17/08/2021)	6.15
up/downside (%)	+22.0
SET Index	1,544.22
Sector	Transportation & Logistics
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

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



## กำไรปกติ 2Q21 ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนเพิ่ม

### กำไรปกติ 2Q21 อ่อนแอกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเร็ว

PRM รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 ที่ 407.0 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษคือกำไรจากการขายเรือ 2 ลำจำนวน 189.1 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 17.4 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษออก จะเป็นกำไรปกติ 235.3 ล้านบาท -34.5% Q-Q, -42.6% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาด 24% และเป็นกำไรปกติที่ต่ำที่สุดในรอบ 9 ไตรมาสจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเหลือ 30.0% ต่ำที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี จากอัตรากำไรที่ลดลงเกือบทุกธุรกิจ ผลประกอบการที่อ่อนแอเกิดจาก

- 1) ธุรกิจเรือ FSU ซึ่งเป็นหนึ่งในรายได้หลัก (40% ของรายได้รวม) มีรายได้ -23.3% Q-Q, -28.5% Y-Y จากการปรับลดค่าเช่าลงตามความต้องการในอุตสาหกรรมที่ลดลง ลูกค้านำรายครบกกำหนดการใช้บริการและไม่ต่อสัญญา ประกอบกับต้นทุนน้ำมัน LSFO ในการเดินเรือเพิ่มขึ้นเร็ว (+14.2% Q-Q) จึงกดดันอัตรากำไร
- 2) ธุรกิจขนส่งน้ำมันดิบในประเทศถูกกระทบต่อเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งกระทบการใช้รถยนต์และเครื่องบิน แม้จะได้รับเรือเพิ่ม 5 ลำหลังจากซื้อบจ.พริมา มารีน (เดิม บจ.ไทยออยล์มารีน) เข้ามาตั้งแต่ 1 พ.ค. 2021 ทำให้รายได้ +5.1% Q-Q, +24.0% Y-Y แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเร็วเหลือ 16.6% จากปกติอยู่ที่ 18-22% เพราะต้นทุนของบจ.พริมาที่สูง มีเรือเข้าอู่แห้ง และมีต้นทุนในการตรวจเชื้อและป้องกัน COVID-19 สำหรับพนักงานเรือ
- 3) ธุรกิจเรือขนส่งระหว่างประเทศเป็นธุรกิจเดียวที่รายได้โตสูง +246.0% Q-Q, +122.3% Y-Y เพราะเริ่มให้บริการเรือ VLCC กับกลุ่ม TOP 1 ลำภายใต้สัญญา 10 ปี แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพราะต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น
- 4) ธุรกิจ Offshore support ใน 2Q21 ได้รับเรือ Crew boat เพิ่มจากบจ.พริมา 13 ลำ แต่อัตรากำไรใช้งานต่ำ ทำให้รายได้ไม่ได้เพิ่มขึ้นและมีต้นทุนค่าใช้จ่ายสูง

### 2H21 ยังท้าทาย แต่ค่างปี 2022 ดีขึ้นหลังรับเรือ VLCC ให้บริการ TOP เต็มที่

แนวโน้มใน 2H21 ค่อนข้างท้าทายจาก COVID-19 ในประเทศที่ทำให้การเดินทางถูกจำกัด ซึ่งกระทบธุรกิจขนส่งน้ำมันในประเทศ ส่วนประโยชน์ที่จะได้จาก บจ.พริมา มารีน จะเห็นชัดเจนขึ้นในปี 2022 เมื่อเรือ VLCC ที่ให้บริการ TOP เข้ามาเพิ่มอีก 2 ลำในปี 2022 (1 ลำขนได้ประมาณ 2 ล้านบาร์เรล) แต่ละลำมีสัญญา 10 ปี เรือ เมื่อให้บริการครบทั้ง 3 ลำในปี 2022 รายได้จากธุรกิจเรือขนส่งระหว่างประเทศจะมีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้น แต่ยังมี Crew boat ที่ต้องบริหารจัดการให้กลับมามีกำไร สำหรับกำไรปกติในปี 2021 เราปรับลดประมาณการลง 5.6% เป็น 1,134.6 ล้านบาท -26.5% Y-Y และค่างกำไรปกติปี 2022-2023 พื้นตัว +15.8% Y-Y และ +7.0% Y-Y ตามลำดับ

### ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 7.50 บาท คงคำแนะนำถือ

ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 7.50 บาทจาก 8.00 บาท (PE 16 เท่า) แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะต่ำกว่าแต่ผลประกอบการ 2H21 ที่ยังท้าทายจึงยังไม่แนะนำให้ซื้อจังหวะที่ดีในการเข้าลงทุน แต่ด้วย Valuations ที่ถูกจึงไม่แนะนำขาย เราคงคำแนะนำถือ

### 2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,456	1,424	2.3	1,495	-2.6	▪ รายได้รวมที่โตเล็กน้อย Q-Q และลดลง YOY เกิดจากธุรกิจเรือ FSU ที่ไตรมาสนี้ลดลงมาก -23.3% Q-Q, -28.5% Y-Y เพราะกองเรือลดลง 2 ลำเหลือ 5 ลำ
Cost of services	1,024	878	16.7	783	30.8	
Gross profit	432	546	-20.9	711	-39.3	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงกระทบธุรกิจเรือ FSU ในขณะที่ค่าบริการคงที่
SG&A	110	85	29.2	156	-29.1	
Interest expense	69	43	58.8	60	13.8	▪ ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวเพื่อซื้อกิจการบจ.พริมา มารีน
Normalized earning	235	359	-34.5	410	-42.6	
Net profit	407	400	1.7	442	-7.9	
Gross margin (%)	30.0	38.4	-8.7	47.6	-17.9	
Norm profit margin (%)	16.2	25.2	-9.1	27.4	-11.3	

Source: Company and Finasia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	5,347	5,926	5,877	6,428	6,747
Costs of sales	3,651	3,467	3,864	4,151	4,322
Gross profit	1,695	2,458	2,013	2,276	2,426
SG&A costs	435	486	448	478	501
Operating profit	1,260	1,973	1,565	1,799	1,925
Other income	58	56	47	51	54
EBIT	1,318	2,028	1,612	1,850	1,979
EBITDA	1,958	2,763	2,392	2,501	2,797
Interest charge	211	214	258	263	255
Tax on income	124	191	210	262	301
Earnings after tax	983	1,623	1,145	1,325	1,423
Minority interests	92	90	92	100	101
Normalized earnings	1,075	1,713	1,236	1,425	1,524
Extra items	48	-11	212	0	0
Net profit	1,023	1,533	1,347	1,314	1,405

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,122	1,702	1,556	1,576	1,707
Deprec. & amortization	640	735	780	651	818
Change in working capital	8	204	-642	-326	-344
Other adjustments	207	374	-466	-251	-260
Cash flow from operations	1,978	3,015	1,229	1,649	1,920
Capital expenditure	-3,470	-387	-2,947	-1,019	-712
Others	224	316	-3	22	23
Cash flow from investing	-3,246	-72	-2,949	-997	-689
Free cash flow	-1,268	2,943	-1,720	652	1,231
Net borrowings	1,674	-842	1,158	-123	-290
Equity capital raised	0	40	0	0	0
Dividends paid	-520	-626	-606	-591	-632
Others	-211	-211	-235	-108	-107
Cash flow from financing	944	-1,640	317	-822	-1,029
Net change in cash	-324	1,303	-1,404	-171	201

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash& equivalents	942	2,219	815	645	846
Account receivable	509	364	588	606	602
Inventory	147	163	176	193	202
Other current asset	92	7	176	193	202
Total current asset	1,690	2,754	1,756	1,637	1,853
Investment	645	673	470	386	405
PPE	9,538	9,000	11,767	12,195	12,090
Other asset	168	194	210	211	209
Total assets	12,041	12,621	14,202	14,428	14,557
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	517	661	534	545	527
Current maturities	1,217	1,213	1,213	1,166	1,235
Other current liabilities	98	219	139	142	150
Total current liabilities	1,833	2,093	1,887	1,854	1,912
Long-term debt	3,837	3,062	4,505	4,531	4,272
Other LT liabilities	113	164	138	154	159
Total LT liabilities	3,950	3,226	4,644	4,686	4,431
Total liabilities	5,783	5,319	6,531	6,539	6,342
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	155	211	211	211	212
Retained earnings	1,545	2,388	2,730	2,938	3,251
Shareholders' equity	7,280	8,324	8,828	9,045	9,371

**Key Ratios**

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	19.4	10.8	-0.8	9.4	5.0
Net profit	43.8	49.8	-12.2	-2.4	7.0
Norm profit	57.4	63.0	-28.2	15.5	7.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	31.7	41.5	34.3	35.4	36.0
EBIT margin	23.6	33.3	26.6	28.0	28.5
Normalized profit margin	19.0	28.0	20.2	21.4	21.8
Net profit margin	19.1	25.9	22.9	20.4	20.8
Normalized ROA	8.6	11.5	9.3	8.5	9.0
Normalized ROE	14.4	19.6	15.7	14.7	15.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	0.79	0.64	0.74	0.72	0.68
Net D/E (x)	0.58	0.27	0.57	0.58	0.51
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.41	0.61	0.54	0.53	0.56
Norm EPS	0.41	0.61	0.54	0.53	0.56
FCF	-0.51	1.18	-0.63	0.26	0.64
Book value	2.91	3.33	3.53	3.62	3.75
Dividend	0.20	0.25	0.40	0.40	0.40
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (X)</b>					
P/E	15.00	10.03	11.42	11.70	10.94
Norm P/E	15.00	10.03	11.42	11.70	10.94
P/BV	2.11	1.85	1.74	1.70	1.64
EV/EBTDA	8.67	6.66	7.51	8.11	0.00
Dividend yield (%)	3.25	4.12	6.54	6.54	6.44

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<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	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชีวะ</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<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	<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	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
<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	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<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		
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, 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