FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

12 November 2021

# APCS (APCS TB)

## บมจ. เอเชีย พรีซิชั่น

# BUY

| | |
|---|---|
| Previous | BUY |
| **2022 Target Price (Bt)** | **7.00** |
| Price (11/11/2021) | 5.15 |
| up/downside (%) | +35.9 |
| SET Index | 1,632.44 |
| Sector | Construction Services |
| IOD 2020 | 4 |
| THAI CAC | N/A |

## กำไร 3Q21 เร่งตัวขึ้นตามรายได้

### กำไรปกติ 3Q21 ก้าวกระโดด +20.4% Q-Q, +46.0% Y-Y

กำไรปกติสุทธิของ APCS ใน 3Q21 แม้ว่าจะต่ำกว่าคาด 10% แต่เป็นกำไรที่ฟื้นตัวก้าวกระโดดเป็น 70.1 ล้านบาท +20.4% Q-Q, +46.0% Y-Y จากธุรกิจ Auto ที่มีความต้องการสูงในตลาดต่างประเทศ ในช่วงที่ผ่านมาผู้ประกอบการที่การผลิตไม่ได้มาตรฐานหรือมีปัญหาสภาพคล่องหายไปจากตลาด ทำให้คำสั่งซื้อกระจายไปในผู้ประกอบการที่เหลือซึ่ง APCS เป็นหนึ่งในนั้น ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจ Auto +32.9% Y-Y แต่ -2.4% Q-Q เนื่องจากในอุตสาหกรรมยังมีปัญหา Chip shortage นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจ EPC ได้เร่งขึ้นมากโดย +69.6% Q-Q แต่ -8.8% Y-Y เนื่องจากยังมีผลกระทบของการ Lockdown ทำให้รายได้รวมในไตรมาสนี้ +34.4% Q-Q, +0.3% Y-Y เป็น 670.5 ล้านบาท ชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเหลือ 16.5% จาก 20.6% ใน 2Q21 ได้

### คงประมาณการกำไรปี 2021-2023

กำไรสุทธิงวด 9M21 อยู่ที่ 208.6 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนสุทธิ 35.6 ล้านบาทใน 9M20 และคิดเป็น 77% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด 269.1 ล้านบาท +397.6% Y-Y ฟื้นก้าวกระโดดจากปี 2020 ที่ถูกกระทบอย่างหนักจากการ Lockdown ครั้งแรก แนวโน้มกำไร 4Q21 ชะลอตามฤดูกาล และคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 309.8 ล้านบาท +15.1% Y-Y และ 346.0 ล้านบาท +11.7% Y-Y ตามลำดับ

การเติบโตของกำไรในปี 2022 จะมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจ EPC ที่ถูกกระทบจากการ Lockdown ทั้งในไทยและเวียดนามในปี 2021 ขณะที่รายได้ของ Auto คาดโตต่อเนื่อง +9.0% Y-Y อัตราการเติบโตไม่สูงเท่า EPC เพราะฐานสูงในปี 2021 แต่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Auto มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก Product mix ที่มีสัดส่วนของชิ้นส่วน Big Bike และ Medical products ที่มีมาร์จิ้นสูง เพิ่มขึ้น การเติบโตในระยะยาวจะมาจาก 1) รับงานบริหารและซ่อมบำรุง (O&M) ในโครงการโรงไฟฟ้าที่บริษัทก่อสร้างให้แก่ลูกค้า เพิ่ม Recurring income ลดความผันผวนของรายได้จาก EPC 2) มีแผนนำบริษัทลูก A2 Technology ซึ่งเป็นเรือธงในกลุ่ม EPC เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ราว 3Q22-4Q22 3) มองหา New S-Curve ต่อยอดการเติบโต โดย APCS เป็นเสมือน Holding company ที่มองหาการลงทุนใหม่ๆ

### ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.00 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 7.00 บาท โดยปรับ PE ลงเป็น 15 เท่าจากเดิม 20 เท่า ให้สอดคล้องกับอัตราการเติบโตที่คาด +13.5% CAGR ในช่วงปี 2021-2023 หรือคิดเป็น PEG 1.1 ยังคงแนะนำซื้อ

*ความเสี่ยง – ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการก่อสร้างอาจกระทบธุรกิจ EPC ความเสี่ยงจากจากการความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากการแข่งขัน*


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

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus


**3Q21 Earnings Results**

| (Bt mn) | 3Q21 | 2Q21 | %Q-Q | 3Q20 | %Y-Y | Comment |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Revenues | 670 | 499 | 34.4 | 669 | 0.3 | ▪ รายได้รวม 3Q21 +34.4% Q-Q, +0.3% Y-Y จากการเติบโตธุรกิจ Auto ขณะที่รายได้จากธุรกิจ EPC ฟื้นแรง Q-Q แต่ลดลง Y-Y จากสถานการณ์การ Lockdown |
| Cost of services | 560 | 396 | 41.2 | 572 | -2.1 | |
| Gross profit | 111 | 103 | 8.1 | 97 | 14.5 | |
| SG&A | 44 | 45 | -2.5 | 45 | -0.9 | ▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 2Q21 เพราะ Product mix |
| Interest expense | 3 | 4 | -19.5 | 4 | -28.1 | |
| Normalized earning | 70 | 58 | 20.4 | 48 | 46.0 | ▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ |
| Net profit | 70 | 58 | 20.4 | 48 | 46.0 | |
| Gross margin (%) | 16.5 | 20.6 | -4.5 | 14.5 | 2.1 | |
| EBITDA margin (%) | 16.2 | 18.5 | -2.3 | 12.4 | 3.8 | |
| Norm profit margin (%) | 10.5 | 11.7 | -1.2 | 7.2 | 3.3 | |

*Source: Company and Finansia Research*

## Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| Revenue | 2,788 | 2,133 | 2,570 | 3,277 | 3,699 |
| Cost of sales | 2,316 | 1,844 | 2,060 | 2,682 | 3,036 |
| Gross profit | 473 | 289 | 510 | 595 | 663 |
| SG&A | 180 | 240 | 198 | 210 | 233 |
| Operating profit | 293 | 49 | 312 | 385 | 430 |
| Other income | 23 | 5 | 34 | 16 | 18 |
| EBIT | 315 | 54 | 346 | 402 | 448 |
| EBITDA | 416 | 158 | 441 | 507 | 562 |
| Interest charge | 8 | 18 | 16 | 14 | 14 |
| Tax on income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Earnings after tax | 55 | 27 | 59 | 77 | 87 |
| Minority interest | -14 | 5 | -1 | 0 | 0 |
| Normalized earnings | 239 | 54 | 269 | 310 | 346 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 239 | 14 | 269 | 310 | 346 |

## Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| Net profit | 252 | 9 | 270 | 310 | 346 |
| Deprec. & amortization | 101 | 104 | 78 | 101 | 64 |
| Change in working capital | -541 | 1,261 | -83 | -283 | -65 |
| Other adjustments | 559 | -440 | 39 | 31 | 26 |
| Cash flow from operations | 370 | 933 | 304 | 159 | 371 |
| Capital expenditure | 420 | -97 | -85 | -110 | -130 |
| Others | 497 | 438 | 6 | -36 | -18 |
| Cash flow from investing | 917 | 341 | -79 | -146 | -148 |
| Free cash flow | 1,288 | 1,275 | 225 | 13 | 223 |
| Net borrowings | 791 | -1,227 | -38 | 0 | -12 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -40 | -40 | -108 | -124 | -139 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | 751 | -1,267 | -145 | -124 | -150 |
| Net change in cash | 2,039 | 8 | 80 | -111 | 73 |

## Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| Cash | 606 | 538 | 618 | 506 | 579 |
| Accounts receivable | 1,442 | 1,562 | 1,577 | 1,868 | 1,915 |
| Inventory | 80 | 74 | 68 | 81 | 83 |
| Other current assets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total current assets | 2,128 | 2,175 | 2,263 | 2,455 | 2,578 |
| Investment | 0 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| PPE | 791 | 729 | 720 | 725 | 741 |
| Right under raw water distribution contract | 73 | 123 | 131 | 131 | 131 |
| Other assets | 73 | 123 | 123 | 159 | 177 |
| Total assets | 3,135 | 3,167 | 3,239 | 3,472 | 3,629 |
| Bank O/D & S/T loans | 278 | 145 | 135 | 138 | 135 |
| Account payable | 776 | 805 | 734 | 801 | 815 |
| Current maturity | 9 | 76 | 101 | 99 | 95 |
| Other current liabilities | 0 | 13 | 11 | 15 | 15 |
| Total current liabilities | 1,137 | 1,116 | 1,046 | 1,127 | 1,131 |
| Long-term loan, Bond | 36 | 35 | 147 | 145 | 137 |
| Other LTD | 24 | 53 | 64 | 43 | 37 |
| Total LT liabilities | 122 | 260 | 244 | 220 | 205 |
| Total liabilities | 1,259 | 1,376 | 1,291 | 1,347 | 1,336 |
| Register capital | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 |
| Paid-up capital | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 |
| Share premium | 369 | 369 | 369 | 369 | 369 |
| Legal reserve | 66 | 66 | 66 | 66 | 66 |
| Retained earnings | 614 | 588 | 740 | 915 | 1,083 |
| Others | 0 | 101 | 107 | 107 | 107 |
| Minority interest | 167 | 6 | 7 | 7 | 7 |
| Total equity | 1,709 | 1,784 | 1,942 | 2,118 | 2,286 |

## Key Ratios

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|---|
| **Growth** (%) | | | | | |
| Revenue | 12.6 | -23.5 | 20.5 | 27.5 | 12.9 |
| EBITDA | 8.7 | -62.0 | 179.0 | 15.0 | 10.8 |
| Net profit | 7.8 | -94.1 | 1812.0 | 15.2 | 11.8 |
| Normalized earnings | 7.8 | -77.4 | 397.6 | 15.2 | 11.8 |
| **Profitability** (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 16.9 | 13.5 | 19.8 | 18.2 | 17.9 |
| EBITDA margin | 14.9 | 7.4 | 17.1 | 15.5 | 15.2 |
| EBIT margin | 11.3 | 2.5 | 13.4 | 12.3 | 12.1 |
| Normalized profit margin | 8.6 | 2.5 | 10.5 | 9.5 | 9.4 |
| Net profit margin | 8.6 | 0.7 | 10.5 | 9.5 | 9.4 |
| Normalized ROA | 7.6 | 1.7 | 8.3 | 8.9 | 9.5 |
| Normalize ROE | 14.0 | 3.0 | 13.9 | 14.6 | 15.2 |
| Normalized ROCE | 15.8 | 2.6 | 15.8 | 17.1 | 17.9 |
| **Risk** (x) | | | | | |
| D/E | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| Net D/E | 0.4 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.3 |
| Net debt/EBITDA | -0.6 | -2.1 | -1.0 | -0.6 | -0.7 |
| **Per share data** (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.36 | 0.02 | 0.41 | 0.47 | 0.52 |
| Normalized EPS | 0.36 | 0.08 | 0.41 | 0.47 | 0.52 |
| EBITDA | 0.63 | 0.24 | 0.67 | 0.77 | 0.85 |
| Book value | 2.59 | 2.70 | 2.94 | 3.21 | 3.46 |
| Dividend | 0.06 | 0.06 | 0.16 | 0.19 | 0.21 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| **Valuations** (x) | | | | | |
| P/E | 14.2 | 241.5 | 12.6 | 11.0 | 9.8 |
| Norm P/E | 14.2 | 62.9 | 12.6 | 11.0 | 9.8 |
| P/BV | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.6 | 1.5 |
| EV/EBITDA | 15.8 | 41.2 | 14.5 | 12.9 | 11.5 |
| Dividend yield (%) | 1.2 | 1.2 | 3.2 | 3.6 | 4.1 |

*Source: Company data, Finansia research*

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)


**สำนักงานใหญ่**
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

**สำนักงานอัลม่าลิงค์**
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

**สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1**
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

**สาขา บางกระปิ**
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

**สาขา ประชาชื่น**
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

**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

**สาขา มิ้นท์ ทาวเวอร์**
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

**สาขา สินธร 1**
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

**สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)**
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

**สาขา สาทร**
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

**สาขา รังสิต**
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

**สาขา รัตนาธิเบศร์**
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

**สาขา แจ้งวัฒนะ**
99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

**สาขา ขอนแก่น**
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

**สาขา อุดรธานี**
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

**สาขาเชียงใหม่**
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

**สาขา เชียงราย**
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

**สาขา สมุทรสาคร**
เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

**สาขา แม่สาย**
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

**สาขา นครราชสีมา**
198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

**สาขา ออนไลน์ภูเก็ต**
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

**สาขา หาดใหญ่**
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

**สาขา สุราษฎ์ธานี**
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

**สาขา ตรัง**
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

**สาขา ปัตตานี**
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4


### 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, TASCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

**ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด**

---

## โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC