

IRC (IRC TB)

BUY

บมจ. อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย)

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	22.00
Price (24/11/2021)	17.10
up/downside (%)	+28.7
SET Index	1,649.82
Sector	Auto
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

กำไร 4Q21 ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนสูง

กำไร 4Q21 ต่ำสุดของปีและต่ำกว่าคาด 5% จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

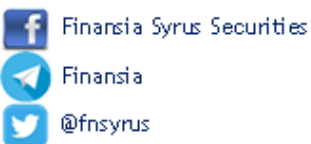
กำไร 4Q21 เป็นระดับต่ำสุดของปีตามคาดแต่กำไรต่ำกว่าคาด 5% โดย IRC รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 (ก.ค.-ก.ย. 2021) ที่ 29.3 ล้านบาท -49.3% Q-Q, -64.1% Y-Y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเหลือเพียง 8.5% ต่ำที่สุดในรอบ 5 ไตรมาส ต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 11.7% และต่ำกว่า 4Q20 ที่ 14.8% เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบโดยเฉพาะโพลีเมอร์ซึ่งเป็น 1 ใน 3 ของต้นทุนวัตถุดิบทั้งหมด ต้นทุนเคมีคอลและราคายางสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน ประกอบกับค่าขนส่งสูงขึ้นจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ โดยไม่สามารถปรับราคากับลูกค้าได้ทันที ในส่วนของรายได้โดยรวมไม่แย่มากนัก -3.4% Q-Q, +12.8% Y-Y ทั้งที่มีปัญหาการขาดแคลนชิพทำให้ค่ายรถหลายแห่งต้องหยุดสายการผลิตชั่วคราว โดยมียอดส่งออก (25.1% ของรายได้รวม) ที่เติบโตสูง +31.3% Q-Q, +28.1% Y-Y บรรเทาผลกระทบของยอดขายในประเทศ (-11.3% Q-Q, +8.5% Y-Y) ที่แย่ได้ ทั้งนี้ IRC ประกาศจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2021 จำนวน 0.8845 บาทต่อหุ้น คิดเป็น 50% ของกำไร Yield 5.2% XD 8 ก.พ. 2022

คงประมาณการและราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 22.00 บาท แนะนำซื้อ

แม้ว่าปัจจุบันสถานการณ์ COVID-19 และการขาดแคลนชิพเริ่มบรรเทาลงซึ่งทำให้รายได้น่าจะเริ่มทยอยฟื้นตั้งแต่ 1Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2022) แต่ต้นทุนวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูงและอาจยังกดดันกำไรใน 1Q22 เราคาดว่าราคาน้ำมันจะเริ่มชะลอในช่วงต้นปี 2022 จากอุปทานที่สูงขึ้นจากหลายแหล่ง เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 (สิ้นสุด ก.ย.) +11.3% Y-Y เป็น 378.5 ล้านบาท และ +9.1% Y-Y เป็น 412.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 10.2% CAGR ในช่วง 2 ปีข้างหน้า คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 22.0 บาท อิง PE 12 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรายังคงชอบ IRC จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในเกณฑ์ดี เติบโตดีไปกับอุตสาหกรรม ยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่อาจกลับมารุนแรงมากขึ้น เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวซึ่งกดดันการเติบโตของรายได้และการทำกำไร

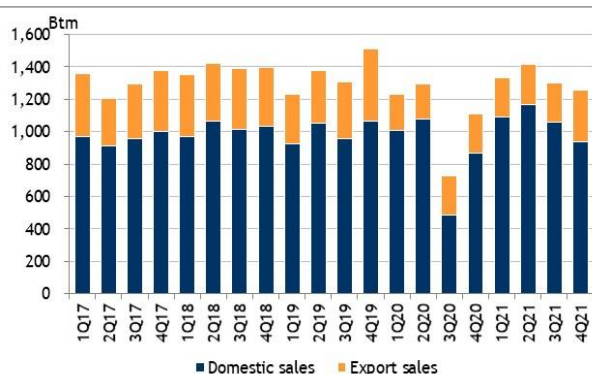
Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



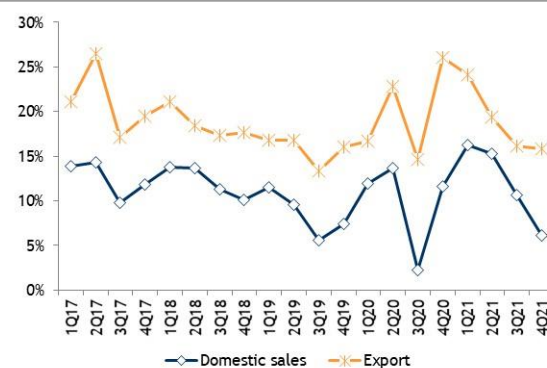
4Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	4Q21 (Jul-Sep)	3Q21 (Apr-Jun)	%Q-Q	4Q20 (Jul-Sep)	%Y-Y	Comment
Sales revenue	1,208	1,299	-3.4	1,116	12.8	- รายได้รวมที่ -3.4% Q-Q, +12.8% Y-Y โดยยอดขายในประเทศอ่อนแอกว่ายอดส่งออก โดยยอดขายในประเทศ -11.3% Q-Q, +8.5% Y-Y ส่วนยอดส่งออก +31.3% Q-Q, +28.1% Y-Y - อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเร็วเพราะราคาวัตถุดิบสูงขึ้นมาก - ค่าใช้จ่ายในกาขายและบริหารยังคงควบคุมได้ดี - ฐานะการเงินแกร่ง ไม่มีหนี้เงินกู้ มีเงินสดในมือกว่า 1 พันล้านบาท
Cost of goods sold	1,147	1,147	0.0	947	21.1	
Gross profit	107	152	-29.6	164	-35.0	
SG&A expense	84	94	-9.9	78	9.1	
Interest expense	0.03	0.01	131.8	0	0.0	
Net profit	29	58	-49.3	82	-64.1	
Gross margin %	8.5	11.7	-3.2	14.8	-6.3	
SG&A as % to sales	6.8	7.3	-0.5	7.0	-0.2	
Net margin %	2.3	4.4	-2.1	7.3	-5.0	

Source: Company and FSS Research

รายได้จากการขาย



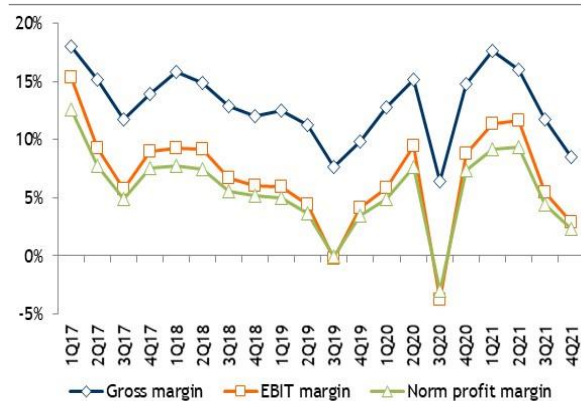
อัตรากำไรขั้นต้นของการขายในประเทศและส่งออก



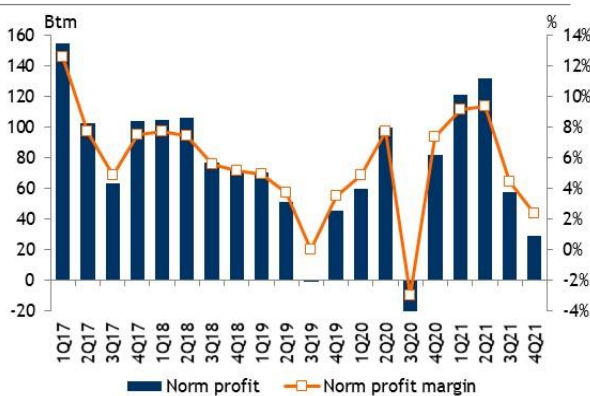
หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดเดือนกันยายน

ที่มา: IRC

อัตรากำไร



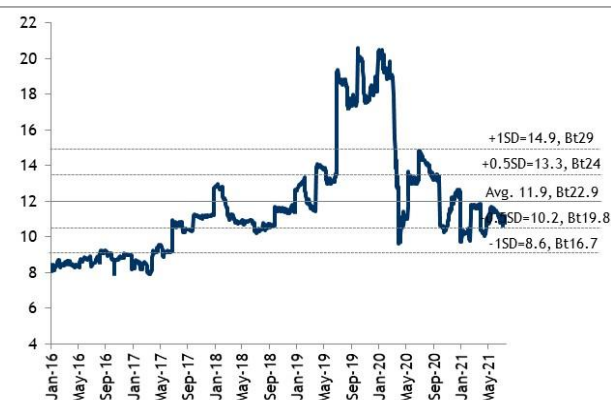
กำไรปกติและ Norm profit margin



หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดเดือนกันยายน

ที่มา: Finansia estimates

5-Year PE



5-Year PBV



ที่มา: Bloomberg

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ

การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว หากบริษัทปรับตัวตามไม่ทัน อาจมีความเสี่ยงด้าน Operational risk อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตให้เป็น Smart factory และระบบ Business Intelligence (BI) รวมถึง Total Productive Management (TPM) เข้ามาพัฒนาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และลดส่วนสูญเสียในกระบวนการผลิต รักษามาตรฐานด้านคุณภาพในการผลิต ตลอดจนป้องกันปัญหาจากการผลิตที่จะไปกระทบสิ่งแวดล้อม

ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

รถจักรยานยนต์เป็นตลาดหลักของบริษัทและมีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจในประเทศสูง เพราะต้องพึ่งพากำลังซื้อของผู้บริโภคที่มีรายได้กลางถึงน้อย ในปี 2020 จนถึงปัจจุบันที่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจในประเทศทรุดลง ประชาชนมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบและกระจายความเสี่ยง บริษัทแบ่งกลุ่มตลาดเป็น 3 ส่วนหลักคือ กลุ่มโรงงานผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ (OEM) ตลาดทดแทน (Replacement market) และตลาดต่างประเทศ

ความเสี่ยงจากอุตสาหกรรมที่อาจถูก Disrupt จากยานยนต์ไฟฟ้า (EV)

สถาบันยานยนต์ (Thailand Automotive Institute - TAI) ได้คาดการณ์ว่ารถยนต์ไฟฟ้าจะครองตลาดรถยนต์ส่วนบุคคลภายใน 15-20 ปีข้างหน้า ขณะที่ยอดขายรถยนต์ส่วนบุคคลแบบดั้งเดิมจะลดลง ทั้งนี้ บริษัทได้เร่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ สร้างมูลค่าเพิ่ม คิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงขึ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้า เช่น ยางสำหรับ seal ร่องกระจก รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่น เช่น พื้นในอาคารหรือตึกสูง และชิ้นส่วนยางที่ใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง เป็นต้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	5,430	4,364	5,297	5,566	5,956
Cost of sales	4,866	3,799	4,577	4,750	5,068
Gross profit	564	565	720	816	888
SG&A	419	371	373	418	447
Operating profit	145	195	347	398	442
Other income	52	48	52	53	52
EBIT	197	264	421	473	516
EBITDA	515	615	782	797	835
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	0	0	0	0	0
Earnings after tax	30	45	81	95	103
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	237	219	340	379	413
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	167	219	340	379	413

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
Profit before tax	197	264	421	473	516
Deprec. & amortization	319	351	361	324	319
Change in working capital	-38	-31	-171	-184	-159
Other adjustments	-87	-4	-1	-81	-96
Cash flow from operations	390	580	610	532	580
Capital expenditure	-453	-410	-424	-300	-285
Others	19	332	22	0	0
Cash flow from investing	-434	-77	-402	-300	-285
Free cash flow	-44	503	208	232	295
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	-114	0	0	0
Dividends paid	-179	-83	-110	-189	-206
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-179	-197	-110	-189	-206
Net change in cash	-224	306	98	43	89

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	599	905	1,003	1,047	1,135
Accounts receivable	1,012	817	884	930	979
Inventory	568	459	790	781	764
Other current assets	11	6	12	13	13
Total current assets	2,626	2,501	2,906	2,987	3,108
Investments	297	110	550	550	550
PPE	1,804	1,818	1,693	1,705	1,700
Other assets	19	34	48	51	54
Total assets	4,849	4,589	5,295	5,391	5,510
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	991	702	1,026	1,025	986
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	15	11	24	13	14
Total current liabilities	1,007	712	1,050	1,039	1,000
Long-term debt	0	0	1	1	1
Other non-current liab.	261	327	350	334	286
Total non-current liab.	261	327	351	335	287
Total liabilities	1,268	1,040	1,401	1,373	1,287
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	3,441	3,564	3,771
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,581	3,549	3,894	4,017	4,224

Important Ratios

End Sep	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-2.4	-19.6	21.4	5.1	7.0
EBITDA	-29.7	19.4	27.1	1.9	4.8
Net profit	-53.6	31.5	55.2	11.3	9.1
Normalized earnings	-34.0	-7.4	55.2	11.3	9.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	10.4	12.9	13.6	14.7	14.9
EBITDA margin	9.5	14.1	14.8	14.3	14.0
EBIT margin	3.6	6.1	7.9	8.5	8.7
Normalized profit margin	4.4	5.0	6.4	6.8	6.9
Net profit margin	3.1	5.0	6.4	6.8	6.9
Normalized ROA	4.9	4.8	6.4	7.0	7.5
Normalize ROE	6.6	6.2	8.7	9.4	9.8
Normalized ROCE	5.1	6.8	9.9	10.9	11.4
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Net debt/EBITDA	-1.2	-1.5	-1.3	-1.3	-1.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.83	1.12	1.77	1.89	2.06
Normalized EPS	1.18	1.10	1.70	1.89	2.06
EBITDA	2.57	3.08	3.91	3.99	4.18
Book value	17.91	17.74	19.47	20.09	21.12
Dividend	0.42	0.57	0.88	0.95	1.03
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.5	15.6	10.1	9.0	8.3
Norm P/E	14.5	15.6	10.1	9.0	8.3
P/BV	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.5	4.1	3.1	3.2	3.0
Dividend yield (%)	2.4	3.3	5.2	5.5	6.0

Source: Company data, Finansia Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก 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 อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 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 ถนนนรสิงห์ 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.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมิแล 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" 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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