

**Strategy Stock**

**POWER SOLUTION TECHNOLOGIES PCL**

| MAI

**Earnings Result**

**PSTC: 1Q19 กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ แต่เป็นเพียงจุดเริ่มต้นกำไรขาขึ้น**

**Action:** คาดกำไรเติบโต y-y ทุกไตรมาสถึงสิ้นปี + จับตาดูพันธมิตรท่อน้ำมัน หากย้อนดูผลประกอบการรายไตรมาสย้อนหลัง 12 ไตรมาส จะเห็นว่าบริษัททำกำไรลดขาดทุน แต่กำไร 1Q19 ที่รายงาน 37.2 ลบ. เป็นฐานกำไรที่ดีกว่าเราคาดครั้งแรก และดีกว่าคาดถึง +14% ประกอบกับ ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องทุกไตรมาส ตั้งแต่ 2Q19F-4Q19F นอกจากนี้ ยังต้องจับตาดูประเด็น พันธมิตรที่จะเข้ามาร่วมลงทุนในท่อน้ำมัน TPN จะเป็นตัวบ่งชี้สำคัญ ถึงความเชื่อมั่นและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงเกิด Synergy พัฒนาโครงการเดินหน้าได้ แนะนำ "ซื้อ"

**Catalyst:** กำไร + รายได้รวม 1Q19 ทำ All-time high จากโรงไฟฟ้าจ่ายไฟดี

**Earnings Result 1Q19:** รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ทำ All-time high ที่ 37.2 ลบ. เติบโตทั้ง +27% y-y, และ +110% q-q ดีกว่าเราคาด +14% จากโรงไฟฟ้าพลิกกลับมาเดินเครื่องปกติ ผลิตไฟฟ้าได้เต็มประสิทธิภาพหลังปิดปรับปรุงใน 2H18 ที่ผ่านมา ประกอบกับ รายได้ขายก๊าซของ BIGGAS ภาคครัวเรือนยังเติบโตต่อ หนุนรายได้รวมทำจุดสูงสุดใหม่เช่นเดียวกัน คาดที่ 765.7 ลบ. +15% y-y, +1% q-q ไปในทิศทางเดียวกับ GPM พื้นตัวดีที่ 16.3% (4Q18: 11.7%) และ NPM ที่ 4.9% (4Q18: 2.3%) โดยปัจจุบันมี Backlog ของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและระบบไฟฟ้า รวมกว่ามูลค่า 2 พันลบ. ทயอยบั้นที่กรายได้รับเหมาก่อสร้างในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า

**Outlook 2019F-20F:** แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาสปีนี้ จะเติบโต y-y ติดต่อกัน 4 ไตรมาส และกำไร 1Q19 เป็นเพียงจุดเริ่มต้นของกำไรขาขึ้นรอบใหม่ โดย 1Q19 เป็นไตรมาสที่กำไรน้อยที่สุดของปี เราประเมินฐานกำไรในช่วง 2Q19F-4Q19F จะเร่งตัวขึ้นในอัตราเร่ง กรอบกำไรระดับ 40-55 ลบ.ต่อไตรมาส หลังขยายตลาดขายก๊าซ LNG ให้ภาคอุตสาหกรรม และงานรับเหมาท่อน้ำมัน TPN บางส่วน ซึ่งสายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ PSTC มีความพร้อมความสามารถในการก่อสร้าง ซึ่งประเมินในเบื้องต้น มีส่วนแบ่งราว 1-2 พันลบ. ในช่วง 2 ปี ข้างหน้า โดยในเดือนเม.ย.19 ที่ผ่านมา บริษัทได้เดินหน้าจัดการหน้าดินและเคลียร์พื้นที่บนเส้นทางท่อน้ำมันทันที เตรียมก่อสร้างในช่วง 2H19 ในขณะที่ ยังคงอยู่ระหว่างการประเมินและเจรจากับพันธมิตรที่มีความเหมาะสมที่สุด ซึ่งเรามองว่าพันธมิตรนั้น มีความสำคัญกับบริษัทมาก เนื่องจาก จะเข้ามาช่วยสนับสนุนทั้งเรื่องฐานะการเงิน การดำเนินงานในส่วนของท่อน้ำมันและเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการขนส่งพลังงานของประเทศ จากมีต้นทุนการขนส่งที่ถูกและสะดวกรวดเร็ว

**Valuation:** เริ่มเดินหน้าสร้างท่อน้ำมันแล้ว มูลค่าเพิ่มเท่ากับ 0.67 บาท

ราคาเหมาะสม 2019F ที่ 0.92 บาท (ยังไม่รวมท่อน้ำมัน) ฐานกำไร 2019F ทำ All-time high ต่อเนื่องที่ 165.4 ลบ. เติบโต +95% y-y ประกอบกับ ในสถานการณ์ปัจจุบัน PSTC มีความพร้อมทุกด้าน สำหรับเดินหน้าก่อสร้างท่อน้ำมันภาคอีสาน โดยหากคำนวณมูลค่าพื้นฐานของท่อน้ำมันเส้นนี้ ในสัดส่วนการถือหุ้น 47% จะเท่ากับมูลค่าส่วนเพิ่มอีก +0.67 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำซื้อ

**Forecasts & Valuation**

Year-end 31 Dec (THBm)	FY 17	FY 18	FY 19F	FY 20F	FY 21F
Revenue	1,362.7	2,986.6	3,989.0	4,609.8	4,909.6
Revenue Growth (%)	119.0%	119.2%	33.6%	15.6%	6.5%
EBITDA	266.7	356.1	562.9	683.2	720.4
Norm. Profit	48.8	84.6	165.4	204.7	216.8
Net Profit	48.8	84.6	165.4	204.7	216.8
EPS (THB)	0.0067	0.0131	0.0240	0.0298	0.0317
EPS Growth (%)	n.a.	73.6%	95.4%	23.7%	5.9%
PER (x)	89.65	45.77	24.95	20.17	18.95
BV/share (THB)	0.44	0.49	0.46	0.46	0.46
DPS (THB)	0.00	0.02	0.03	0.03	0.03
Dividend yield (%)	0.00%	3.00%	4.17%	4.67%	5.00%

**Investment Research and Investor Services**

15 May 2019

Rating	<b>Buy</b>
Maintained	
TP19F (SOTP)	THB 0.92
Closing price	0.60
Upside/Downside	53.3%

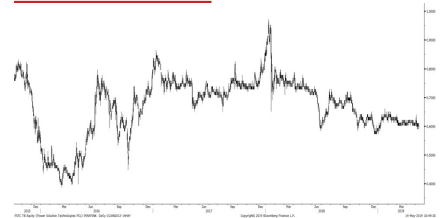
**Anchor Themes**

หนึ่งในผู้ประกอบการพลังงานทดแทน ที่ผลิตไฟฟ้าขาย และเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง รับประโยชน์การเปลี่ยนถ่ายสู่ Private PPA ของเอกชนและ Solar Roof ครัวเรือน

**Key Data**

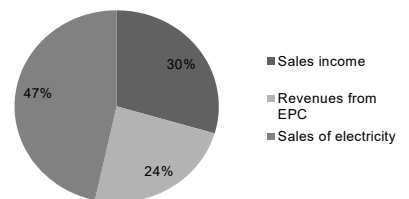
Shares in Issue (mn)	6,878.7
Market Cap (THBmn)	4,127.2
12-mth High/Low (THB)	0.66/0.59
3-mth avg daily turnover (THBmn)	12.34
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/0.54
Expected Free Float (%)	58.39
NVDR (%)	0
Dividend Policy (%)	At least 50
Par Value (THB)	0.10

**Technical Chart**



Sources: Bloomberg

**Revenue Structure**



**Strategy Analysts**

**Anuwat Srikajornratkul**  
Analyst Registration No. 045698  
Anuwat.srikajornratkul@th.nomura.com  
02-287-6779, 02-638-5771

**Thanapol Withayaruksun**

Figure 1: Quarterly Result

Profit & Loss Statement										
Year-end 31 Dec (THB mn)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	% Y-Y	% Q-Q	FY 18	FY 19F	% Y-Y
<b>Total Revenue</b>	<b>663.34</b>	<b>837.01</b>	<b>724.83</b>	<b>761.47</b>	<b>765.70</b>	15.4%	0.6%	<b>2986.65</b>	<b>3988.96</b>	33.6%
Total Cost	549.85	714.97	630.90	672.50	641.14	16.6%	-4.7%	2752.49	3648.32	32.5%
Gross Profit	113.50	122.04	93.93	88.97	124.56	9.7%	40.0%	418.42	613.14	46.5%
SG&A	48.25	51.69	51.91	32.41	50.57	4.8%	56.0%	184.26	272.50	47.9%
<b>EBIT</b>	<b>65.24</b>	<b>70.34</b>	<b>42.02</b>	<b>56.55</b>	<b>73.99</b>	13.4%	30.8%	<b>234.16</b>	<b>340.64</b>	45.5%
Interest Expense	-21.37	-23.94	-23.47	-27.25	-28.39	32.9%	4.2%	-96.03	-122.32	27.4%
Tax	-6.23	-7.83	-4.44	-7.11	-3.56	-42.9%	-50.0%	-25.61	-10.92	-57.4%
<b>Net profit (Loss)</b>	<b>29.31</b>	<b>31.19</b>	<b>6.43</b>	<b>17.71</b>	<b>37.18</b>	26.8%	110.0%	<b>84.64</b>	<b>165.41</b>	95.4%
Normalized Profit (Loss)	29.31	31.19	6.43	17.71	37.18	26.8%	110.0%	84.64	165.41	95.4%
Reported EPS (THB)	0.005	0.005	0.001	0.003	0.005	18.8%	110.0%	0.013	0.024	83.4%
<b>Gross Margin (%)</b>	<b>17.1%</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>16.3%</b>			<b>14.0%</b>	<b>15.4%</b>	
<b>Net Margin (%)</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.7%</b>	<b>0.9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.9%</b>			<b>3.8%</b>	<b>5.2%</b>	

Source: CNS IRIS, Company data

Figure 2: Valuation Table

Current Renewable Energy Projects	MW	THB/Share
KSP#1 (Solar Farm)	2.00	0.007
SGG#2 (Solar Rooftop)	0.99	0.007
PWG#3 (Solar Rooftop)	0.99	0.007
PVG#4 (Solar Rooftop)	0.20	0.001
PBR#5 (Solar Farm)	1.00	0.006
NWR#6 (Biogas)	0.51	0.006
SPN#7 (Biogas)	2.00	0.028
ARN#8 (Biogas)	4.00	0.058
ARN2#9 (Biogas)	4.00	0.061
SCNC#10 (Biomass)	3.00	0.046
UDON#11 (Biomass)	1.00	0.017
GSS#12 (Biomass)	2.00	0.036
Agriculture and Cooperatives#13 (Solar Farm)	10.00	0.071
WKE#14 (Biomass)	8.00	0.074
SYS#16 (Biogas)	4.60	0.040
KPP#17 (Biogas)	0.98	0.012
PPST#18 (Biomass)	23.42	0.221
BIGGAS Operation	16x PER	0.186
Core business (PER18F)	16x PER	0.037
<b>Total</b>	<b>68.69</b>	<b>0.92</b>
Potential Projects (Upside)	MW	THB/Share
NORTHEAST OIL PIPELINE (47%)	6 billion litres	0.670
VIETNAME SOLAR FARM (49%)	24.50	0.048
<b>Total</b>	<b>24.50</b>	<b>0.718</b>

Source: CNS IRIS, Company data

### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

### คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ในระยะ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และ/หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2018 (as of 28 Nov 2018)**



ADVANC	AKP	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP
BCPG	BRR	BTS	BWG	CFRESH	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW
EGCO	GC	GEL	GFPT	GGC*	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO
ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB
KTC	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MBK	MCOT	MINT	MONO	MTC	NCL
NKI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET
PPS	PRG	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC
SCCC	SDC	SE-ED	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI
SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO
TKT	TMB	TNDT	TRC	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU
TVD	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WINNER		



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	AKR	ALLA	ALT
AMA	AMANAH	APCO	AQUA	ARIP	ARROW	ASIA	ASIMAR	ASK	ASN	ASP
ATP30	AU	AUCT	AYUD	BA	BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGRIM
BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BROOK	BTW	CBG	CEN	CENTEL
CGH	CHEWA	CHG	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COM7	COMAN	CPALL	CSC
CSP	DCC	DCORP	DDD	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW	ETE
FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC	GBX	GCAP	GLOBAL	GLOW	GULF
HARN	HPT	HTC	HYDRO	ICN	ILINK	INET	IRC	ITD*	JAS	JCHK
JKN	JWD	K	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KTIS	L&E	LANNA
LDC	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MALEE	MBKET
MC	MEGA	METCO	MFC	MFEC	MK	MOONG	MSC	MTI	NCH	NEP
NINE	NOBLE	NOK	NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PDI	PJW	PLAT	PM	PORT	PPP	PREB	PRECHA	PRINC	PRM
PT	QLT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S11	SALEE	SANKO	SAWAD
SCG	SCI	SCN	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SFP	SIAM	SINGER
SIRI	SKE	SMK	SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI	SPPT	SPVI
SR	SSF	SST	STA	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	TACC
TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TEAM	TFG	TFMAMA	THRE	TICON	TIPCO	TK
TKN	TKS	TM	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR
TOA	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TRITN	TRT	TSE	TSR	TSTE
TTA	TTW	TVI	TVO	TWP	TWPC	U	UMI	UOBKH	UP	UPF
UPOIC	UT	UWC	VNT	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZMICO	



7UP	ABICO	ABM	AEC	AEONTS	AF	AJ	ALUCON	AMARIN	AMC	AS
ASAP	ASEFA	ASIAN	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CITY	CMO	CMR
COLOR	CPL	CPT	CRD	CSR	CTW	CWT	D	DCON	DIGI	DIMET
EKH	EMC	EPCO	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FOCUS	FSS	FTE	GENCO
GIFT	GJS	GLAND	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	IFS	IHL	III
INOX	INSURE	IRCP	IT	ITEL	J	JCK	JMART	JMT	JTS	JUBILE
KASET	KCM	KIAT	KWC	KWG	KYE	LALIN	LEE	LPH	MATCH	MATI
MBAX	M-CHAI	MDX	META	MILL	MJD	MM	MODERN	MPG	NC	NDR
NETBAY	NNCL	NPK	OCEAN	PAF	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL
PLE	PMTA	PPPM	PRIN	PSTC	PTL	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC
RPH	SAMCO	SAPPE	SCP	SF	SGF	SGP	SKN	SKR	SKY	SLP
SMIT	SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SQ	SRICHA	SSC	SSP	STANLY	STPI
SUN	SUPER	SVOA	T	TCCC	TCMC	THE	THG	THMUI	TIC	TITLE
TIW	TMD	TOPP	TPCH	TPIPP	TPOLY	TTI	TVT	TYCN	UEC	UMS
UNIQU	VCOM	VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA		

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในฐานะพัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกรการ กำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

**ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR** ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561 (ปรับปรุงล่าสุด 4 ธันวาคม 2561)**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP
BCPG	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIG	CM
CNS	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW
ECL	EGCO	EPCO	FE	FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOW
GOLD	GPSC	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH	IRPC	IVL
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	KWC	L&E
LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFC
MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OCEAN	OGC
PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC
SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO
SVI	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL
TICON	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG
TOP	TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC	U
UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA	WICE						

**ประกาศเจตนารมณ์**

A	ABICO	AIE	AJ	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	ARROW	ASIAN	B
BGRIM	BJC	BLAND	BLISS	BM	BPP	BR	BUI	CEN	CGH	CHEWA	CHG	CHO
CI	CIMBT	COL	COM7	CPR	DDD	EFORL	EKH	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FPI
FTE	GJS	GPI	GSTEL	GYT	HARN	ICHI	ILINK	INSURE	ITEL	JAS	JTS	KWG
LDC	LEE	LIT	LRH	MATCH	MATI	MFEC	MILL	MTC	NCL	NEP	NNCL	NWR
ORI	PAP	PK	PLANB	POST	PRM	PRO	PYLON	QTC	ROJNA	RWI	SAPPE	SCI
SHANG	SST	STANLY	SUPER	SWC	SYMC	SYNEX	THE	THIP	TKN	TMC	TNR	TOPP
TRITN	TTI	TVO	UEC	UKEM	UPA	UWC	VIH	XO	YUASA			

**ระดับ (Level)****ผลการประเมิน**

ได้รับการรับรอง

(Certified)

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก

ประกาศเจตนารมณ์

(Declared)

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด