

**Current**  
**BUY**

**Previous**  
**HOLD**

**Close**  
**37.00**

**2018 TP**  
**47.00**

**Exp Return**  
**+ 27.0%**

**THAI CAC**  
**N/A**

**CG 2017**  
**4**

**Consolidated earnings**

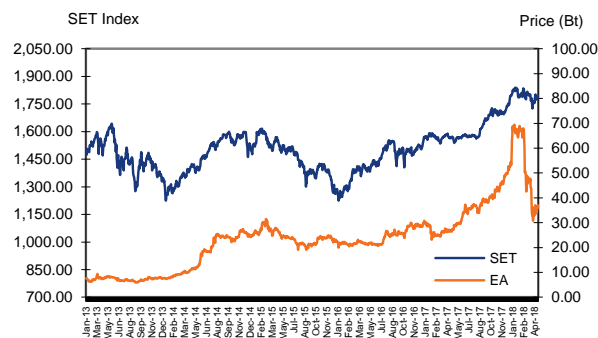
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	3,354	3,757	4,805	6,202
Net profit	3,252	3,817	4,805	6,202
Normalized EPS (Bt)	0.90	1.01	1.29	1.66
EPS (Bt)	0.87	1.02	1.29	1.66
% growth	20.8	17.2	26.0	29.1
Dividend (Bt)	0.13	0.20	0.20	0.25
BV/share (Bt)	3.05	3.93	4.81	5.55
EV/EBITDA (x)	28.4	23.7	20.2	13.8
Normalized PER (x)	41.2	36.8	28.8	22.3
PER (x)	42.5	36.3	28.8	22.3
PBV (x)	12.1	9.4	7.7	6.7
Dividend yield (%)	0.4	0.5	0.5	0.7
ROE (%)	28.6	26.0	26.8	30.0
YE No. of shares (million)	3,737	3,737	3,737	3,737
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Energy & Utilities
Close (02/05/2018)	37.00
SET Index	1,791.13
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.68
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.86
Market cap (Bt m)	138,010.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	2,095.14
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	71.25, 30.25, 49.26

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

**คาดการณ์และหลักพันล้านเป็นไตรมาสแรกใน 1Q18**

ราคาตัว 1Q18 และหลักพันล้านบาทได้เป็นไตรมาสแรก +12% Q-Q, +3% Y-Y เป็น 1,005 ล้านบาทเพราะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากโครงการหาดกั้งที่ทยอย COD ในปีก่อน และคาดการณ์ทั้งปีเติบโต 28% Y-Y จากกำลังการผลิตส่วนเพิ่มอีก 260MW ที่จะเข้ามาใน 4Q18 และจะรับรู้รายได้เต็มปีในหน้า EA จึงเป็นบริษัทที่กำไรอยู่ในช่วงขยายตัว การเติบโตหลังจากนี้จะมาจากโครงการแบบสำรองที่คาดว่าจะเริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงปลายปีหน้าสำหรับ 1GWh แรก และอีก 49GWh ในอีก 4 ปีข้างหน้าด้วยเทคโนโลยีที่เป็นที่นิยมและใช้กันทั่วโลกในปัจจุบัน การจะถูก disrupt ด้วยเทคโนโลยีใหม่จึงไม่เร็วนัก เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท

**คาดการณ์ 1Q18 และหลักพันล้านบาทเป็นไตรมาสแรก**

ราคาตัว EA มีกำไรสุทธิ 1,004.9 ล้านบาทใน 1Q18 และหลักพันล้านบาทเป็นไตรมาสแรก โดยเพิ่มขึ้น 12.3% Q-Q และ 2.6% Y-Y กำไรที่ขึ้นมาก Q-Q เพราะในไตรมาสนี้ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนใน 4Q17 ที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวเนื่องกับการเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานลมแห่งใหม่ ค่าธรรมเนียมในการรีไฟแนนซ์เงินกู้ระยะยาวเป็นต้นทุนสำหรับกำลังการผลิตไฟฟ้าใน 1Q18 เท่ากับ 404MW มาจากโซลาร์ 278MW และพลังงานลม 126MW ที่ทยอย COD ในปีที่ผ่านมา

**คาดการณ์ปี 2018-19 โต 28% และ 29% Y-Y แบบสำรองจะหนุนปี 2020 เป็นต้นไป**

กำไรใน 1Q18 ที่ราคาตัว คิดเป็น 21% ของประมาณการกำไรทั้งปี ที่คาดว่าจะเติบโต 28% Y-Y เป็น 4,804.8 ล้านบาทจากกำลังการผลิตใหม่คือโรงไฟฟ้าพลังงานลมเฟส 2 ที่ จ.ชัยภูมิ (โครงการหุนมาน) เข้ามาอีก 260MW ในช่วง 4Q18 รวมเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 664MW สิ้นปีนี้ ซึ่งจะเป็นกำลังการผลิตใหม่ชุดสุดท้าย สำหรับการเติบโตในปี 2019 ที่ราคาตัว +29% Y-Y เป็น 6,201.6 ล้านบาทส่วนใหญ่จะมาจากการรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการหุนมาน

การเติบโตของกำไรตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นไปจะมาจากโครงการ Battery storage ขนาด 50 GWh ที่บริษัทลงทุนผ่านบริษัท Amita Technologies Inc. ได้หุ้น (EA ถือ 69.99%) โดยใช้เทคโนโลยีลิเทียมไอออน ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยที่สุดและเป็นที่ยอมรับที่สุดในปัจจุบัน ได้รับการยอมรับทั่วโลก นอกจากบริษัทจะลงทุนผ่าน Amita แล้วบริษัทจะสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในบริเวณ EEC ปัจจุบันอยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมในการก่อสร้าง กำลังการผลิตเริ่มต้น 1GWh มูลค่าเงินลงทุน 4 พันล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการถือหุ้น คาดเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ปี 2019 และอีก 49GWh มูลค่าโครงการ 1 แสนล้านบาทจะดำเนินการในอีก 4 ปีข้างหน้า

**แนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 47 บาท**

เรายังคงราคาเป้าหมาย 47 บาท (SOTP) ซึ่งรวมธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้งหมด โครงการแบบสำรองไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจสถานีบริการชาร์จไฟรถยนต์ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PE 28 เท่าในปี 2018 คิดเป็น PEG 1.1 เท่า น่าจะถูกเกินไปสำหรับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต จึงยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง

**1Q18E Earnings Preview**

(Bt mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	Y-Y
Sales revenue	3,097	2,904	6.7	2,646	17.1
Costs	1,604	1,516	5.8	1,345	19.3
Gross profit	1,493	1,388	7.5	1,301	14.8
SG&A costs	178	211	-15.5	143	24.8
Interest charge	321	321	0.1	249	28.9
Net profit	1,005	895	12.3	979	2.6
Gross margin %	48.2	47.8	0.4	49.2	-1.0
Net margin %	32.4	30.8	1.6	37.0	-4.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenues	9,197	10,392	11,580	14,054	16,805
Cost of sales	5,461	5,637	6,046	7,238	8,318
Gross profit	3,736	4,755	5,534	6,816	8,487
SG&A	389	458	667	815	924
Operating profit	3,348	4,297	4,867	6,001	7,562
Other income	15	47	94	49	50
EBIT	3,362	4,344	4,961	6,050	7,613
EBITDA	4,083	5,413	6,395	7,807	9,702
Interest expense	646	995	1,184	1,152	1,311
Tax	28	-6	-42	24	28
Earning after tax	2,688	3,355	3,819	4,873	6,274
Minority interest	-1	-1	0	0	0
Norm profit	2,687	3,354	3,757	4,805	6,202
Extra ordinary	0	-102	61	0	0
Net profit	2,687	3,252	3,817	4,805	6,202

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit before tax	2,687	3,252	3,775	4,829	6,230
Depre. & amort.	735	1,116	1,528	1,806	2,140
Change in working capital	-677	-422	-349	-385	-275
Other adjustments	710	1,006	1,267	127	127
Cash flow from operation	3,455	4,951	6,221	6,377	8,222
Capital expenditure	-8,213	-8,208	-3,831	-12,595	-10,595
Others	-11,307	-7,835	-2,123	-12,595	-10,595
Cash flow from investing	-7,852	-2,884	4,099	-6,218	-2,373
Free cash flow	9,570	4,573	-1,707	6,814	3,314
Net borrowings	0	0	0	0	0
Capital raised	-75	373	-559	-747	-930
Paid Dividends	9,495	4,946	-2,266	6,067	2,384
Others	1,643	2,062	1,833	-151	11
Cash flow from financing	2,687	3,252	3,775	4,829	6,230
Net change in cash	735	1,116	1,528	1,806	2,140

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposit	2,912	4,039	4,506	4,381	4,392
Trade receivable	1,449	1,904	2,386	2,888	3,453
Inventory	165	187	128	198	228
Other current assets	54	0	0	0	0
Total current assets	4,581	6,132	7,022	7,470	8,075
L-T investment	0	0	920	920	920
Property&equipment	27,415	33,485	35,220	38,526	38,900
Other assets	1,061	1,890	1,369	1,273	1,370
Total assets	33,057	41,507	44,530	48,188	49,265
Short-term loans	1,690	946	882	800	700
Trade account payable	273	420	583	694	798
Current maturity	1,160	1,651	431	450	800
Other current liabilities	1,840	521	691	793	866
Total current liabilities	4,964	3,538	2,587	2,737	3,164
Long-term loan	19,368	25,779	26,383	26,505	25,027
Other LTD	215	800	817	890	254
Total LTD	19,583	26,580	27,200	27,395	25,281
Total liabilities	24,547	30,118	29,787	30,132	28,444
Registered capital	373	373	373	373	373
Paid-up capital	373	373	373	373	373
Share premium	3,681	3,681	3,681	3,681	3,681
Legal reserve	37	37	37	75	75
Retained earnings	4,461	7,339	10,597	13,862	16,613
MI	5	6	76	87	101
Total equity	8,505	11,383	14,668	17,969	20,720

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	21.3	13.0	11.4	21.4	19.6
EBITDA	73.5	32.6	18.1	22.1	24.3
Net profit	67.0	21.0	17.4	25.9	29.1
Norm profit	67.0	24.8	12.0	27.9	29.1
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	40.6	45.8	47.8	48.5	50.5
EBITDA margin	44.4	52.1	55.2	55.5	57.7
EBIT margin	36.4	41.3	42.0	42.7	45.0
Operating Margin	29.2	32.3	32.4	34.2	36.9
Net profit margin	29.2	31.3	33.0	34.2	36.9
Norm ROA	8.1	7.8	8.6	10.0	12.6
Norm ROE	31.6	28.6	26.0	26.7	29.9
Norm ROCE	9.6	8.6	9.1	10.6	13.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.9	2.6	2.0	1.7	1.4
Net D/E	2.5	2.3	1.7	1.4	1.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.72	0.87	1.02	1.29	1.66
Norm EPS	0.72	0.90	1.01	1.29	1.66
EBITDA	1.09	1.45	1.71	2.09	2.60
FCF	-2.11	-0.77	1.10	-0.57	-0.14
Book value	2.28	3.05	3.93	4.81	5.55
Dividend	0.10	0.13	0.20	0.20	0.25
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	51.4	42.5	36.3	28.8	22.3
Norm P/E	51.4	41.2	36.8	28.8	22.3
P/BV	16.2	12.1	9.4	7.7	6.7
EV/EBTDA	38.0	28.4	23.7	20.2	13.8
Dividend yield (%)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถึ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)