

Current
BUY

Previous
HOLD

Close
35.25

2018 TP
47.00

Exp Return
+ 33.3%

THAI CAC
N/A

CG 2017
4

Consolidated earnings

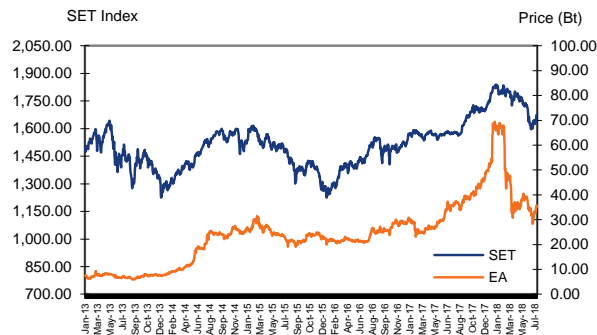
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	3,354	3,757	4,434	6,109
Net profit	3,252	3,817	5,328	6,109
Normalized EPS (Bt)	0.90	1.01	1.19	1.63
EPS (Bt)	0.87	1.02	1.43	1.63
% growth	20.8	17.2	39.8	14.7
Dividend (Bt)	0.13	0.20	0.20	0.25
BV/share (Bt)	3.05	3.93	4.95	5.67
EV/EBITDA (x)	27.2	22.7	20.3	13.1
Normalized PER (x)	39.3	35.1	29.7	21.6
PER (x)	40.5	34.6	24.7	21.6
PBV (x)	11.6	9.0	7.1	6.2
Dividend yield (%)	0.4	0.6	0.6	0.7
ROE (%)	28.6	26.0	28.9	28.9
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 (24/07/2018)	35.25
SET Index	1,674.22
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.80
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.87
Market cap (Bt m)	131,482.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,593.29
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	71.25, 27.50, 45.34

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

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 ชะลอตามฤดูกาลและรับรู้ขาดทุนจาก Amita

ราคาตัวไปปกติ 2Q28 -8% Q-Q, -1% Y-Y ตามฤดูกาลและรับรู้ผลขาดทุนจากผลประกอบการของ Amita ประมาณ 20 ล้านดอลลาร์ได้ในวันต่อไตรมาส หลังจากรวมงบการเงินตั้งแต่เดือน เม.ย. ที่ผ่านมา หากเป็นไปตามคาด กำไร 1H18 จะคิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่ราคาตัว 5.3 พันล้านบาท +40% Y-Y การเติบโตของกำไรปีหน้า +15% Y-Y จะมาจากการรับรู้รายได้เต็มปีของโรงไฟฟ้า 260MW ที่จะเข้ามาตั้งแต่ 4Q18 นี้ บวกกับธุรกิจ Battery storage ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Norm PE 29.7 เท่า คิดเป็น PEG 1.1 เท่า ถูกไปสำหรับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 47 บาท

คาดการณ์กำไรปกติชะลอ -8% Q-Q, -1% Y-Y ตามฤดูกาลและรับรู้ขาดทุนจาก Amita

แนวโน้มผลประกอบการใน 2Q18 ชะลอเล็กน้อยเพราะค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานที่จะบันทึกในช่วงกลางปีและรับรู้ผลขาดทุนจาก Amita ได้ในวันหลังจากรวมงบการเงินเป็นไตรมาสแรก ราคาตัว Amita จะยังมีผลขาดทุนไตรมาสละ 20 ล้านดอลลาร์ได้วันใกล้เคียงปีก่อน (EA ถือ 70%) สำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าของ EA เองปรับลงเล็กน้อยตามฤดูกาลทั้งแรงลมและแสงแดด โดยรวมแล้วเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q18 จะเป็น 949 ล้านบาท -7.7% Q-Q และ -0.9% Y-Y แต่เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิใน 1Q18 ที่มีกำไรพิเศษทางบัญชีเกือบ 900 ล้านบาทจากการเปลี่ยนสถานะของ Amita จากบ.ร่วมเป็นบ.ย่อย คาดว่าจะลดลง 50% Q-Q

ราคาหุ้น Amita ที่ปรับลง ไม่ต้องบันทึกขาดทุน แต่รับรู้ตามผลประกอบการ

ราคาหุ้น Amita ที่ปรับลงจากจุดสูงสุด 80 ดอลลาร์ได้วันซึ่งเป็นราคาที่ EA ทำ Voluntary Tender Offer จนปิดที่ 33.20 ดอลลาร์ได้วันในช่วงสิ้นไตรมาส (ปรับลงมาเท่ากับระดับเดิมก่อนที่ EA จะขอทำเทนเดอร์) EA ไม่ต้องบันทึกผลขาดทุนจากการลงทุนเพราะถือว่าการลงทุนใน Amita เป็นการลงทุนระยะยาว เพียงแต่ต้องรับรู้ผลประกอบการของ Amita ซึ่งเราคาดว่ายังมีผลขาดทุนไตรมาสละประมาณ 20 ล้านดอลลาร์ได้วัน

แนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 47 บาท

หากกำไร 1H18 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นประมาณ 50% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่ราคาตัว 5,328 ล้านบาท +40% Y-Y ในช่วง 4Q18 EA จะมีกำลังการผลิตใหม่คือโรงไฟฟ้าพลังงานลมเฟส 2 จ.ชัยภูมิ (โครงการหนุมาน) เข้ามาอีก 260MW รวมเป็นกำลังผลิตทั้งสิ้น 664MW สิ้นปี ซึ่งเป็นกำลังการผลิตชุดสุดท้าย การเติบโตในปี 2019 ที่ราคาตัว +15% Y-Y เป็น 6,109 ล้านบาทจะมาจากการรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการหนุมาน และบางส่วนจาก Battery storage และการเติบโตของกำไรตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นไปจะมาจากการ Battery storage อย่างเต็มที่ เรายังคงราคาเป้าหมาย 47 บาท (SOTP) ซึ่งรวมธุรกิจโรงไฟฟ้าทั้งหมด โครงการแบตเตอรี่สำรองไฟฟ้า และธุรกิจสถานีบริการชาร์จไฟรถยนต์ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Norm PE 29.7 เท่า คิดเป็น PEG (Growth เฉลี่ย 2 ปี) 1.1 เท่า ถูกไปสำหรับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง

1Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales revenue	2,905	2,929	-0.8	2,933	-0.9
Costs	1,464	1,455	0.6	1,562	-6.3
Gross profit	1,440	1,474	-2.3	1,370	5.2
SG&A costs	198	187	5.5	145	36.3
Interest charge	282	289	-2.3	283	-0.6
Norm profit	972	1,028	-5.4	958	1.5
Net profit	972	1,947	-50.0	967	0.6
Gross margin %	48.2	50.3	-0.9	46.7	2.7
Net margin %	33.5	66.5	-33.0	33.0	0.5

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenues	9,197	10,392	11,580	13,554	17,205
Cost of sales	5,461	5,637	6,046	7,048	8,689
Gross profit	3,736	4,755	5,534	6,506	8,516
SG&A	389	458	667	895	998
Operating profit	3,348	4,297	4,867	5,611	7,519
Other income	15	47	94	47	52
EBIT	3,362	4,344	4,961	5,659	7,570
EBITDA	4,083	5,413	6,395	7,417	9,658
Interest expense	646	995	1,184	1,111	1,342
Tax	28	-6	-42	23	28
Earning after tax	2,688	3,355	3,819	4,525	6,200
Minority interest	-1	-1	0	0	0
Norm profit	2,687	3,354	3,757	4,434	6,109
Extra ordinary	0	-102	61	894	0
Net profit	2,687	3,252	3,817	5,328	6,109

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposit	2,912	4,039	4,506	4,201	4,186
Trade receivable	1,449	1,904	2,386	2,785	3,535
Inventory	165	187	128	193	238
Other current assets	54	0	0	0	0
Total current assets	4,581	6,132	7,022	7,182	7,961
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	1,255	1,384
Total assets	33,057	41,507	44,530	47,883	49,165
Short-term loans	1,690	946	882	700	700
Trade account payable	273	420	583	676	833
Current maturity	1,160	1,651	431	440	450
Other current liabilities	1,840	521	691	772	905
Total current liabilities	4,964	3,538	2,587	2,588	2,888
Long-term loan	19,368	25,779	26,383	26,484	24,785
Other LTD	215	800	817	258	254
Total LTD	19,583	26,580	27,200	26,742	25,039
Total liabilities	24,547	30,118	29,787	29,330	27,926
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	14,358	17,031
MI	5	6	76	87	101
Total equity	8,505	11,383	14,668	18,466	21,138

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Profit before tax	2,687	3,252	3,775	5,351	6,137
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	-143	196
Cash flow from operation	3,455	4,951	6,221	6,629	8,198
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	-5,966	-2,397
Free cash flow	9,570	4,573	-1,707	6,714	3,314
Net borrowings	0	0	0	0	0
Capital raised	-75	373	-559	-747	-916
Paid Dividends	9,495	4,946	-2,266	5,967	2,398
Others	1,643	2,062	1,833	-304	-16
Cash flow from financing	2,687	3,252	3,775	5,351	6,137
Net change in cash	735	1,116	1,528	1,806	2,140

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	21.3	13.0	11.4	17.1	26.9
EBITDA	73.5	32.6	18.1	16.0	30.2
Net profit	67.0	21.0	17.4	39.6	14.7
Norm profit	67.0	24.8	12.0	18.0	37.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	40.6	45.8	47.8	48.0	49.5
EBITDA margin	44.4	52.1	55.2	54.7	56.1
EBIT margin	36.4	41.3	42.0	41.4	43.7
Operating Margin	29.2	32.3	32.4	32.7	35.5
Net profit margin	29.2	31.3	33.0	39.3	35.5
Norm ROA	8.1	7.8	8.6	11.1	12.4
Norm ROE	31.6	28.6	26.0	28.9	28.9
Norm ROCE	9.6	8.6	9.1	11.8	13.2
Risk (x)					
D/E	2.9	2.6	2.0	1.6	1.3
Net D/E	2.5	2.3	1.7	1.4	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.72	0.87	1.02	1.43	1.63
Norm EPS	0.72	0.90	1.01	1.19	1.63
EBITDA	1.09	1.45	1.71	1.98	2.58
FCF	-2.11	-0.77	1.10	-1.60	-0.64
Book value	2.28	3.05	3.93	4.95	5.67
Dividend	0.10	0.13	0.20	0.20	0.25
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	49.0	40.5	34.6	24.7	21.6
Norm P/E	48.9	39.3	35.1	29.7	21.6
P/BV	15.5	11.6	9.0	7.1	6.2
EV/EBTDA	36.4	27.2	22.6	20.4	13.2
Dividend yield (%)	0.3	0.4	0.6	0.6	0.7

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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" 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)