

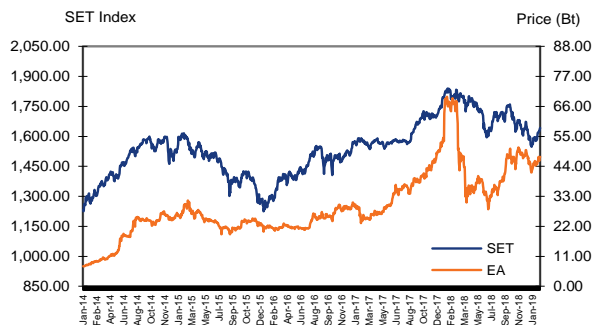
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	47.50	65.00	+ 36.8%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018E	2019E	2020E
Normalized earnings	3,757	4,327	6,466	7,304
Net profit	3,817	5,387	6,466	7,304
Normalized EPS (Bt)	1.01	1.16	1.73	1.96
EPS (Bt)	1.02	1.44	1.73	1.96
% growth	17.2	41.6	20.0	13.0
Dividend (Bt)	0.20	0.20	0.26	0.29
BV/share (Bt)	3.93	4.97	5.76	6.16
EV/EBITDA (x)	29.8	26.8	17.8	15.9
Normalized PER (x)	47.3	40.9	27.4	24.3
PER (x)	46.6	32.9	27.4	24.3
PBV (x)	12.1	9.6	8.2	7.7
Dividend yield (%)	0.4	0.4	0.5	0.6
ROE (%)	26.0	29.1	30.1	31.8
YE No. of shares (million)	3,730	3,730	3,730	3,730
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Energy & Utilities
Close (31/01/2019)	47.50
SET Index	1,641.73
Foreign limit/actual (%)	49.00/35.38
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.87
Market cap (Bt m)	177,175.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	644.56
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	48.50, 42.50, 45.64

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

คาดการณ์ 4Q18 ไม่น่าตื่นเต้นเพราะยังไม่มีกำลังการผลิตชุดใหม่

แนวโน้มกำไรใน 4Q18 ยังไม่น่าตื่นเต้นเมื่อเทียบกับ 3Q18 เพราะกำลังการผลิตไฟฟ้ายังคงเท่าเดิม มีผลกระทบจากฤดูกาลบ้างสำหรับโรงไฟฟ้าโซลาร์และลม แต่ไม่มีนัยสำคัญ เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1,180 ล้านบาท -7% Q-Q, +31% Y-Y และกำไรสุทธิจบปี 2018 ที่ 5,386.8 ล้านบาท +41% Y-Y ซึ่งรวมกำไรทางบัญชีจากการเปลี่ยนแปลงฐานะของ Amita จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยใน 1Q18 หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติปี 2018 คาดที่ 4,326.7 ล้านบาท +15% Y-Y การเติบโตของกำไรจะสูงขึ้นตั้งแต่ 1Q19 ที่กำลังการผลิตชุดสุดท้าย 260MW ททยอยเข้ามา เราคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ +20% Y-Y แต่กำไรปกติ +49% Y-Y เป็น 6,465.6 ล้านบาทมาจากการรับรู้รายได้เต็มปีของโรงไฟฟ้าพลังลม 260MW บวกกับธุรกิจจำหน่ายรถ EV สถานีบริการชาร์จไฟรถยนต์ และโครงการ Green Diesel สำหรับธุรกิจ Battery storage จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงปลายปีนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Norm PE 27.4 เท่า คิดเป็น PEG 1.1 เท่า ถูกไปสำหรับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 65 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 ยังไม่น่าตื่นเต้นเพราะยังไม่มีกำลังการผลิตชุดใหม่

แนวโน้มผลประกอบการใน 4Q18 ยังไม่น่าตื่นเต้นเมื่อเทียบกับ 3Q18 กำลังการผลิตไฟฟ้ายังคงเท่าเดิมคือ 404MW แบ่งเป็นโซลาร์ 278MW และพลังงานลม 126MW อาจได้รับผลกระทบจากฤดูกาลบ้างแต่ไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยใน 4Q18 เป็น high season ของโซลาร์ ชดเชยโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่แผ่วลงเพราะฤดูกาลได้ แต่อาจมี stock loss จากธุรกิจไปอดีเซลเล็กน้อย โดยรวมแล้วเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1,180 ล้านบาทใน 4Q18 -7.4% Q-Q แต่ +31.9% Y-Y ทำให้กำไรสุทธิจบปี 2018 ที่ 5,386.8 ล้านบาท +41.1% Y-Y ซึ่งรวมกำไรทางบัญชีจากการเปลี่ยนแปลงฐานะของ Amita จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยใน 1Q18 หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติปี 2018 คาดว่าจะอยู่ที่ 4,326.7 ล้านบาท +15.2% Y-Y

แนะนำซื้อ ครงราคาเป้าหมาย 65 บาท

กำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมชุดสุดท้าย 260MW (รวมเป็นกำลังผลิตทั้งสิ้น 664MW สิ้นปีนี้) ได้เริ่มทยอย COD ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2019 ส่งผลให้กำไรจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 1Q19 ขณะที่โครงการ Battery storage ยังคงเป็นไปตามแผนโดยเฟสแรก 1 GWh คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในราวปลายปี 2019 ซึ่งจะช่วยขับเคลื่อนผลประกอบการตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นไป สำหรับปี 2019 เราคาดการณ์กำไรปกติ +49.4% Y-Y เป็น 6,465.6 ล้านบาท นอกจากจะมาจากการรับรู้กำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานลมชุดสุดท้ายแล้ว ยังมีรายได้จากการเริ่มจำหน่ายรถยนต์ EV และสถานีบริการชาร์จไฟรถยนต์ และโครงการ Green Diesel เรายังคงราคาเป้าหมาย 65 บาท (DCF) ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ Norm PE 27.5 เท่า คิดเป็น PEG (Growth เฉลี่ย 2 ปี) 1.1 เท่า ถูกไปสำหรับบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง

4Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
Sales revenue	3,109	2,960	5.0	2,904	7.1
Costs	1,443	1,366	5.7	1,516	-4.8
Gross profit	1,665	1,594	4.5	1,388	20.0
SG&A costs	188	187	0.6	211	-10.8
Interest charge	297	294	1.0	321	-7.6
Norm profit	1,180	1,120	5.4	883	33.7
Net profit	1,180	1,274	-7.4	895	31.9
Gross margin %	52.6	53.9	-0.3	54.9	5.8
Net margin %	38.0	43.1	-5.1	30.8	7.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenues	10,392	11,580	11,905	16,805	20,166
Cost of sales	5,637	6,046	5,644	7,932	9,881
Gross profit	4,755	5,534	6,261	8,873	10,285
SG&A	458	667	844	1,160	1,492
Operating profit	4,297	4,867	5,417	7,713	8,792
Other income	47	94	30	17	20
EBIT	4,344	4,961	5,447	7,730	8,813
EBITDA	5,413	6,395	7,251	9,882	11,124
Interest expense	995	1,184	1,167	1,227	1,474
Tax	-6	-42	9	29	26
Earning after tax	3,355	3,819	4,271	6,474	7,313
Minority interest	-1	0	64	0	0
Norm profit	3,354	3,757	4,327	6,466	7,304
Extra ordinary	-102	61	1,060	0	0
Net profit	3,252	3,817	5,387	6,466	7,304

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Profit before tax	3,252	3,775	5,395	6,495	7,330
Depre. & amort.	1,116	1,528	1,834	2,168	2,332
Change in working capital	-422	-349	-385	-275	-374
Other adjustments	1,006	1,267	-315	-1,131	-82
Cash flow from operation	4,951	6,221	6,529	7,257	9,206
Capital expenditure	-8,208	-3,831	-12,595	-12,595	-10,595
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-7,835	-2,123	-12,595	-12,595	-10,595
Free cash flow	4,573	-1,707	-6,066	-5,338	-1,389
Net borrowings	0	0	6,714	3,314	2,014
Capital raised	373	-559	0	0	0
Paid Dividends	4,946	-2,266	-746	-970	-1,096
Others	2,062	1,833	0	0	0
Cash flow from financing	3,252	3,775	5,968	2,344	918
Net change in cash	1,116	1,528	-98	-2,994	-471

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash & bank deposit	4,039	4,506	4,408	1,414	944
Trade receivable	1,904	2,386	2,446	3,453	3,978
Inventory	187	128	155	217	271
Other current assets	0	0	0	0	0
Total current assets	6,132	7,022	7,011	5,087	5,194
L-T investment	0	920	920	920	920
Property&equipment	33,485	35,220	38,526	42,000	46,800
Other assets	1,890	1,369	1,198	1,370	1,489
Total assets	41,507	44,530	47,655	49,377	54,403
Short-term loans	946	882	700	700	700
Trade account payable	420	583	541	761	920
Current maturity	1,651	431	440	450	1,017
Other current liabilities	521	691	619	826	948
Total current liabilities	3,538	2,587	2,300	2,736	3,585
Long-term loan	25,779	26,383	26,484	24,785	27,565
Other LTD	800	817	258	254	148
Total LTD	26,580	27,200	26,742	25,039	27,713
Total liabilities	30,118	29,787	29,041	27,775	31,298
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	75	75	75
Retained earnings	7,339	10,597	14,418	17,394	18,882
MI	6	76	87	101	116
Total equity	11,383	14,668	18,526	21,501	22,990

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	13.0	11.4	2.8	41.2	20.0
EBITDA	32.6	18.1	13.4	36.3	12.6
Net profit	21.0	17.4	41.1	20.0	13.0
Norm profit	24.8	12.0	15.2	49.4	13.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	45.8	47.8	52.6	52.8	51.0
EBITDA margin	52.1	55.2	60.9	58.8	55.2
EBIT margin	41.3	42.0	45.5	45.9	43.6
Operating Margin	32.3	32.4	36.3	38.5	36.2
Net profit margin	31.3	33.0	45.2	38.5	36.2
Norm ROA	7.8	8.6	11.3	13.1	13.4
Norm ROE	28.6	26.0	29.1	30.1	31.8
Norm ROCE	8.6	9.1	11.9	13.9	14.4
Risk (x)					
D/E	2.6	2.0	1.6	1.3	1.4
Net D/E	2.3	1.7	1.3	1.2	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.87	1.02	1.44	1.73	1.96
Norm EPS	0.90	1.01	1.16	1.73	1.96
EBITDA	1.45	1.71	1.94	2.65	2.98
FCF	-0.77	1.10	-1.63	-1.43	-0.37
Book value	3.05	3.93	4.97	5.76	6.16
Dividend	0.13	0.20	0.20	0.26	0.29
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	54.6	46.6	32.9	27.4	24.3
Norm P/E	52.9	47.3	40.9	27.4	24.3
P/BV	15.6	12.1	9.6	8.2	7.7
EV/EBTDA	35.6	29.8	26.8	17.8	15.9
Dividend yield (%)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนักแข็ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

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 ดัดแปลง 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 2018

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)