

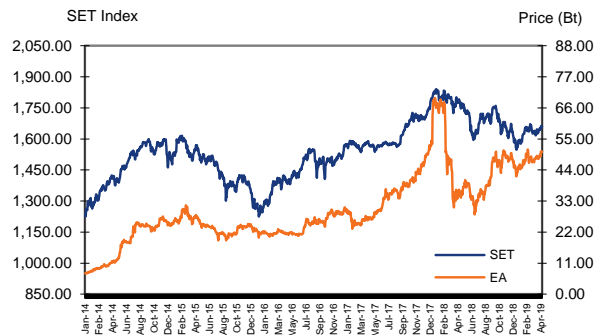
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	50.50	62.00	+ 22.8%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	3,757	3,915	6,016	7,322
Net profit	3,817	4,975	6,016	7,322
Normalized EPS (Bt)	1.01	1.05	1.61	1.96
EPS (Bt)	1.02	1.33	1.61	1.96
% growth	17.2	30.8	20.9	21.7
Dividend (Bt)	0.20	0.20	0.24	0.29
BV/share (Bt)	3.93	4.86	5.56	5.96
EV/EBITDA (x)	32.4	29.5	19.2	16.5
Normalized PER (x)	50.2	48.1	31.3	25.7
PER (x)	49.5	37.9	31.3	25.7
PBV (x)	12.8	10.4	9.1	8.5
Dividend yield (%)	0.4	0.4	0.5	0.6
ROE (%)	26.0	27.4	29.0	32.9
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 (12/04/2019)	50.50
SET Index	1,660.45
Foreign limit/actual (%)	49.00/35.16
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.87
Market cap (Bt m)	188,365.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	812.99
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	51.25, 42.50, 47.85

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

@finansia

@fnsyrus

กระแสลมแรงทำให้คาดกำไร 1Q19 +44.6% Q-Q +8.1% Y-Y

ราคาตลาดกำไรปกติ 1Q19 ที่ 1,111.2 ล้านบาท +44.6% Q-Q +8.1% Y-Y โรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในไตรมาสนี้ หลังจากที่ในช่วง 4Q18 ฝนตกน้อยและลมสุ่มไม่ได้มาตามฤดูกาล (เลื่อนมาเข้าใน 1Q19 แทน) ส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานลมชุดท้าย 260 MW เริ่ม COD ปลายเดือน มี.ค. 90 MW และอีก 170 MW COD แล้วในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ผลประกอบการจะสร้างสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q19 ขณะที่ธุรกิจรถ EV มีแนวโน้มดีกว่าเป้า เพราะรถยนต์ไฟฟ้า "MINE รุ่น SPA 1" มียอดจองในงาน Motor show แล้วถึง 90% ของเป้าบริษัท 5,000 คันในปี 2020 เรายังคงคาดกำไรปกติปีนี้ +53.7% Y-Y เป็น 6,016 ล้านบาท และโตต่อ 21.7% Y-Y เป็น 7,322 ล้านบาทในปี 2020 คงราคาเป้าหมาย 62 บาท (DCF) คงคำแนะนำซื้อ

คาดกำไรปกติ 1Q19 +44.6% Q-Q, +8.1% Y-Y โรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นพระเอก

ราคาตลาดกำไรปกติ 1Q19 ที่ 1,111.2 ล้านบาท +44.6% Q-Q +8.1% Y-Y โรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในไตรมาสนี้ หลังจากที่ในช่วง 4Q18 ฝนตกน้อยและลมสุ่มไม่ได้มาตามฤดูกาล (เลื่อนมาเข้าใน 1Q19 แทน) ประกอบกับโครงการหมุนวน (โรงไฟฟ้าพลังงานลม) 90 MW เริ่ม COD ในช่วงปลายเดือน มี.ค. จึงคาดว่าปริมาณขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะเพิ่มขึ้นแตะ 100 ล้านกิโลวัตต์ชั่วโมง เทียบกับ 1Q18 และ 3Q18 ที่ผลิตได้ 60-70 ล้านกิโลวัตต์ชั่วโมง ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอันคาดว่า จะยังคงควบคุมได้ดี ยกเว้นค่าใช้จ่ายจากการขายของ Amita ซึ่งรวมเข้ามาในงบรวมตั้งแต่ปีก่อนหลังจากเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย

สำหรับกำไรสุทธิ 1Q18 ที่สูงถึง 1,946.8 ล้านบาทเป็นรายการพิเศษทางบัญชีจากการเปลี่ยนสถานะของ Amita จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยจำนวน 985 ล้านบาท หากดูเฉพาะกำไรปกติ เชื่อว่า 1Q19 จะเพิ่มขึ้น 8.1% Y-Y เพราะผลผลิตลมที่ดีขึ้นมาก

แนวโน้มกำไร 2Q19 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ คงราคาเป้าหมาย 62 บาท

โครงการหมุนวนล็อตสุดท้าย 170 MW COD แล้วในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้ผลประกอบการจะสร้างสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q19 ขณะที่ธุรกิจรถ EV มีแนวโน้มดีกว่าเป้า เพราะมียอดจองรถยนต์ไฟฟ้า "MINE รุ่น SPA 1" ในงาน Motor show แล้ว 4,500 คัน หรือ 90% ของเป้าบริษัท 5,000 คันในปี 2020 ส่วนโครงการ Battery storage เฟสแรก 1 GWh คาดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ราวปลายปีนี้ ช่วยขับเคลื่อนผลประกอบการตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นไป เรายังคงคาดกำไรปกติปี 2019 +53.7% Y-Y เป็น 6,015.6 ล้านบาท และโตต่อ 21.7% Y-Y เป็น 7,321.8 ล้านบาทในปี 2020 คงราคาเป้าหมาย 62 บาท (DCF) คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง

1Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Sales revenue	2,948	2,756	7.0	2,929	0.7
Costs	1,250	1,468	-14.8	1,455	-14.1
Gross profit	1,698	1,288	31.8	1,474	15.2
SG&A costs	195	148	31.2	187	4.0
Interest charge	213	216	-1.5	289	-26.2
Norm profit	1,111	768	44.6	1,028	8.1
Net profit	1,111	769	44.5	1,947	-42.9
Gross margin %	57.4	46.7	10.7	50.3	7.1
Net margin %	37.9	27.9	9.8	66.5	-28.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenues	10,392	11,580	11,552	16,805	20,166
Cost of sales	5,637	6,046	5,668	8,218	9,781
Gross profit	4,755	5,534	5,884	8,587	10,385
SG&A	458	667	805	1,210	1,492
Operating profit	4,297	4,867	5,079	7,377	8,893
Other income	47	94	44	17	20
EBIT	4,344	4,961	5,123	7,394	8,913
EBITDA	5,413	6,395	6,912	9,544	11,224
Interest expense	995	1,184	1,086	1,249	1,474
Tax	-6	-42	29	28	26
Earning after tax	3,355	3,819	4,007	6,118	7,413
Minority interest	-1	0	-86	-96	-85
Norm profit	3,354	3,757	3,915	6,016	7,322
Extra ordinary	-102	61	1,061	0	0
Net profit	3,252	3,817	4,975	6,016	7,322

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Profit before tax	3,252	3,775	5,091	6,043	7,348
Depre. & amort.	1,116	1,528	1,833	2,167	2,331
Change in working capital	-422	-349	161	-1,998	1,355
Other adjustments	1,006	1,267	108	856	-850
Cash flow from operation	4,951	6,221	7,193	7,068	10,184
Capital expenditure	-8,208	-3,831	-5,567	-8,595	-7,595
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-7,835	-2,123	-5,567	-8,595	-7,595
Free cash flow	4,573	-1,707	1,626	-1,527	2,589
Net borrowings	0	0	148	-314	-568
Capital raised	373	-559	0	0	0
Paid Dividends	4,946	-2,266	-598	-902	-1,098
Others	2,062	1,833	1,028	0	0
Cash flow from financing	3,252	3,775	5,091	-1,216	-1,666
Net change in cash	1,116	1,528	1,833	-2,743	923

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposit	4,039	4,506	5,523	2,780	3,702
Trade receivable	1,904	2,386	2,295	3,775	3,923
Inventory	187	128	330	405	268
Other current assets	0	0	0	0	0
Total current assets	6,132	7,022	8,150	6,963	7,895
L-T investment	0	920	169	169	169
Property&equipment	33,485	35,220	47,620	50,500	50,800
Other assets	1,890	1,369	2,332	2,568	2,725
Total assets	41,507	44,530	59,208	61,137	62,526
Short-term loans	946	882	1,817	1,820	1,500
Trade account payable	420	583	9,392	9,006	8,039
Current maturity	1,651	431	1,264	1,285	1,212
Other current liabilities	521	691	29	68	80
Total current liabilities	3,538	2,587	12,503	12,178	10,831
Long-term loan	25,779	26,383	26,139	26,387	27,488
Other LTD	800	817	1,049	254	148
Total LTD	26,580	27,200	27,187	26,641	27,636
Total liabilities	30,118	29,787	39,690	38,819	38,467
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	37	37
Retained earnings	7,339	10,597	14,827	17,420	18,923
MI	6	76	1,379	1,586	1,824
Total equity	11,383	14,668	18,139	20,732	22,235

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	13.0	11.4	-0.2	45.5	20.0
EBITDA	32.6	18.1	8.1	38.1	17.6
Net profit	21.0	17.4	30.3	20.9	21.7
Norm profit	24.8	12.0	4.2	53.7	21.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	45.8	47.8	50.9	51.1	51.5
EBITDA margin	52.1	55.2	59.8	56.8	55.7
EBIT margin	41.3	42.0	44.0	43.9	44.1
Operating Margin	32.3	32.4	33.9	35.8	36.3
Net profit margin	31.3	33.0	43.1	35.8	36.3
Norm ROA	7.8	8.6	8.4	9.8	11.7
Norm ROE	28.6	26.0	27.4	29.0	32.9
Norm ROCE	8.6	9.1	10.7	12.3	14.2
Risk (x)					
D/E	2.6	2.0	2.2	1.9	1.7
Net D/E	2.3	1.7	1.9	1.7	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.87	1.02	1.33	1.61	1.96
Norm EPS	0.90	1.01	1.05	1.61	1.96
EBITDA	1.45	1.71	1.85	2.56	3.01
FCF	-0.77	1.10	0.44	-0.41	0.69
Book value	3.05	3.93	4.86	5.56	5.96
Dividend	0.13	0.20	0.20	0.24	0.29
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	58.0	49.5	37.9	31.3	25.7
Norm P/E	56.3	50.2	48.1	31.3	25.7
P/BV	16.5	12.8	10.4	9.1	8.5
EV/EBTDA	38.2	32.4	30.1	19.5	16.5
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 เขตบางกะปิ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 ต. หมากแข้ง 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.สุระมิละ 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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ 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)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)