

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	54.25	62.00	+ 14.3%	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)	34.6	32.1	20.9	17.7
PER (x)	54.0	51.7	33.6	27.6
PBV (x)	53.2	40.7	33.6	27.6
Dividend yield (%)	13.8	11.2	9.8	9.1
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 (05/07/2019)	54.25
SET Index	1,731.23
Foreign limit/actual (%)	49.00/35.55
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.88
Market cap (Bt m)	202,352.50
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	997.15
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	58.50, 42.50, 50.85

Source: Setsmarts

### คาดการณ์ 2Q19 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง +20% Q-Q, +36% Y-Y

ผลประกอบการ 2Q19 จะโดดเด่นมากเพราะเป็นไตรมาสแรกที่บริษัท COD โรงไฟฟ้าครบทั้งหมด 664 MW ในขณะที่ 2Q ปีนี้เป็นช่วงที่แดดแรงจัด ความเข้มของแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น ปริมาณหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตได้จะเพิ่มสูงกว่าปกติ บวกกับธุรกิจไบโอดีเซลจะดีขึ้นตามราคาที่ยังสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน เราคาดการณ์กำไรปกติ 1.36 พันล้านบาท +19.5% Q-Q, +35.8% Y-Y และยังคงกำไรปกติทั้งปี +53.7% Y-Y เป็น 6,016 ล้านบาท ธุรกิจใหม่ที่จะผลักดันการเติบโตต่อจากนี้ มีตั้งแต่รถยนต์ไฟฟ้า สถานีชาร์จไฟฟ้าสำหรับรถ เรือไฟฟ้า Green diesel และ PCM รวมถึง Battery storage ซึ่งจะเริ่มทยอยสร้างรายได้ในช่วงปลายปีเป็นต้นไป เรายังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 62 บาท

### คาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 ทำสถิติสูงสุดใหม่ 1.36 พันล้านบาท

ผลประกอบการ 2Q19 จะโดดเด่นมากเพราะเป็นไตรมาสแรกที่บริษัท COD โรงไฟฟ้าครบทั้งหมด 664 MW (โซลาร์ 278 MW และลม 386 MW) ในขณะที่ 2Q ปีนี้เป็นช่วงที่แดดแรงจัด ความเข้มของแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น ปริมาณหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตได้จะเพิ่มสูงกว่าปกติ และธุรกิจไบโอดีเซลจะดีขึ้นเพราะราคาขายขยับขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน เราคาดเบื้องต้นรายได้และกำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ได้ 3,540.4 ล้านบาท +14.7% Q-Q +21.8% Y-Y ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆเชื่อว่ายังควบคุมได้อย่างดี จึงน่าจะมีกำไรปกติ 1,355.7 ล้านบาท +19.5% Q-Q, +35.8% Y-Y

### มีธุรกิจใหม่ที่จะผลักดันการเติบโตต่อไป แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 62 บาท

EA ไม่เน้นเติบโตจากโรงไฟฟ้าเพราะผลตอบแทนไม่สูงเหมือนในอดีตที่ได้รับ adder 6.50-8.00 บาท/หน่วย สำหรับโรงไฟฟ้าโซลาร์ของ EA รุ่นที่ได้ adder ดังกล่าวจะทยอยหมดระยะเวลาสนับสนุนตั้งแต่ปลายปี 2022 ก่อนจะถึงเวลานั้นบริษัทจึงผลักดันธุรกิจที่จะเป็น S-curve ใหม่มาทดแทนการลดลงของรายได้จากโซลาร์ในอนาคต มีตั้งแต่ 1) รถยนต์ไฟฟ้าแบรนด์ "MINE" ซึ่งมีคำสั่งซื้อถึงเป้าแล้วและจะเริ่มทยอยส่งมอบในช่วง 4Q19 2) สถานีชาร์จไฟฟ้าซึ่งร่วมมือกับพันธมิตรเช่น ROBINS, CPALL, ปีม คาลเท็กซ์, Bridgestone ACT ติดตั้งสถานีชาร์จไฟฟ้า EA Anywhere ให้ถึงเป้า 1,000 สถานีภายในสิ้นปีนี้จากปัจจุบัน 400-500 สถานี รูปแบบรายได้จะเป็นการแบ่งส่วนแบ่งรายได้ โดย EA ไม่ต้องเสียค่าเช่าพื้นที่ win-win ทุกฝ่าย 3) Green diesel และ PCM เป็นสินค้าที่ต่อยอดจากธุรกิจ B100 ในปัจจุบันแต่มีมาร์จิ้นสูงกว่ามาก มีคำสั่งซื้อเข้ามาแล้ว คาดว่าจะเริ่มทยอยส่งมอบตั้งแต่ปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า และ 4) Battery storage เฟสแรก 1 GWh จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ราวปลายปีนี้ เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 +53.7% Y-Y เป็น 6,015.6 ล้านบาท คงราคาเป้าหมาย 62 บาท (DCF) แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง

#### 2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sales revenue	3,540	3,086	14.7	2,906	21.8
Costs	1,688	1,484	13.7	1,379	22.4
Gross profit	1,852	1,602	15.6	1,527	21.3
SG&A costs	237	217	9.4	282	-16.1
Interest charge	262	263	-0.3	288	-88.3
Norm profit	1,356	1,134	19.5	998	35.8
Net profit	1,356	1,211	12.0	985	37.6
Gross margin %	52.3	51.9	0.4	52.5	-0.2
Net margin %	38.3	39.2	-0.7	33.9	4.4

Source: FSS Estimates

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

**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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
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
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	62.4	53.2	40.7	33.6	27.6
Norm P/E	60.5	54.0	51.7	33.6	27.6
P/BV	17.8	13.8	11.2	9.8	9.1
EV/EBTDA	40.8	34.6	32.1	20.9	17.7
Dividend yield (%)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25  
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัลมาลิ้งค์**

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15  
ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1**

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา เคียนหวน (สินธร 2)**

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18  
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลาดพร้าว**

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2  
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ประชาชื่น**

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รัชสิด**

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา  
จ.ปทุมธานี

**สาขา อิมพลาริซึม**

990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12  
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม  
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รัตนนิมิตร์**

576 ถ.รัตนนิมิตร์  
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี

**สาขา แจงวัฒนะ**

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ห้อง 2203, ชั้น 22  
หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

**สาขา ขอนแก่น 1**

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง  
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.อุดรชัย 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.นรสิงห์  
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

**สาขา ออนไลน์ภูเก็ต**

22/18  
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต

**สาขา หาดใหญ่**

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย  
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.สุษะมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)