

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	41.50	60.00	+ 44.6%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	3,757	3,915	5,648	6,935
Net profit	3,817	4,975	5,823	6,935
Normalized EPS (Bt)	1.01	1.05	1.51	1.86
EPS (Bt)	1.02	1.33	1.56	1.86
% growth	17.2	30.8	17.0	19.1
Dividend (Bt)	0.20	0.20	0.23	0.28
BV/share (Bt)	3.93	4.86	5.51	5.83
EV/EBITDA (x)	28.0	25.7	16.0	13.6
Normalized PER (x)	41.3	39.5	27.4	22.3
PER (x)	40.7	31.1	26.6	22.3
PBV (x)	10.6	8.5	7.5	7.1
Dividend yield (%)	0.5	0.5	0.6	0.7
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 (30/10/2019)	41.50
SET Index	1,601.83
Foreign limit/actual (%)	49.00/36.18
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.88
Market cap (Bt m)	154,795.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	887.08
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	58.50, 41.00, 50.36

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 3Q19 สดใส โครงการที่อาจล่าช้าอยู่ในประมาณการแล้ว

เราคาดกำไร 3Q19 สดใสต่อเนื่อง +14% Q-Q, +37% Y-Y เป็น 1,534.6 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้าพลังลมที่เข้าสู่ high season ชดเชยโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่อยู่ใน low season ขณะที่ธุรกิจไบโอดีเซลและกสิเคอร์อินคาดทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน เราปรับลดกำไรปี 2019 ลง 3% และปี 2020 ลง 5% จากการเพิ่มรายจ่ายเพราะอยู่ในช่วงแรกของการขยายธุรกิจใหม่หลายธุรกิจ แต่ยังเป็นกำไรที่เติบโตสูง +44.3% ในปีนี้ และ +19.1% ในปี 2020 กำไรในปีหน้าจะถูกขับเคลื่อนจากธุรกิจใหม่ๆ ทั้งรถไฟฟ้า เรือไฟฟ้า สถานีชาร์จรถไฟฟ้า PCM และ Battery storage สำหรับประเด็นโซลาร์ซึ่งกำลังรออนุมัติจาก ครม. เชื่อไม่กระทบโรงงานแบตเตอรี่เพราะมีแผนสำรองอยู่แล้ว คงคำแนะนำซื้อ ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 60 บาท ลดลงเล็กน้อยจากเป้าหมายปีนี้เพราะความล่าช้าของโครงการใหม่

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q19 สดใสต่อเนื่องที่ 1.53 พันล้านบาท

เราคาดกำไรปกติ 3Q19 สดใสต่อเนื่องที่ 1,534.6 ล้านบาท +14.2% Q-Q, +37.0% Y-Y ขับเคลื่อนโดยโรงไฟฟ้าลม (COD ครบตั้งแต่ 2Q19) ที่เข้าสู่ high season ซึ่งชดเชยโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่อยู่ใน low season ได้ ขณะที่ธุรกิจไบโอดีเซลและกสิเคอร์อิน (30% ของรายได้รวม) คาดว่าทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน โดยไบโอดีเซลยังมีปัญหาปาล์มล้นตลาด มีการแข่งขันทางด้านราคา ทำให้ราคาขายยังทรงตัวในระดับต่ำ รายได้รวมที่เราคาด +11.6% Q-Q, +36.2% Y-Y เป็น 4,032.4 ล้านบาทจึงมาจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นหลัก ขณะที่ต้นทุนต่างๆยังคงควบคุมได้ดี แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นบ้างจากเตรียมขยายธุรกิจใหม่

มีทางออกสำหรับเรื่อง Zoning

โรงงานแบตเตอรี่ของบริษัทตั้งอยู่ในนิคมฯในจ.ฉะเชิงเทราซึ่งเดิมเป็นพื้นที่สีเขียว แต่หลังจากรัฐบาลมีแผนพัฒนา EEC จึงรอกการจัดผังเมืองรวม 3 จังหวัดและจัดโซนนิ่งทางนิคมฯได้ยื่นขอเปลี่ยนเป็นพื้นที่สีม่วงแล้ว รอการอนุมัติจาก ครม. อย่างไรก็ตาม EA มีแผนสำรองคือย้ายโรงไปอยู่ในพื้นที่สีม่วงกันซึ่งเป็นพื้นที่สีม่วง ปัจจุบันใช้ประกอบรถ EV แต่ใช้พื้นที่เพียง 1 ใน 4 เหลืออีก 3 ใน 4 พอสำหรับโครงการแบตเตอรี่เฟสแรก

ธุรกิจใหม่ผลักดันการเติบโตปีหน้า ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า 60 บาท

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ลงเล็กน้อย 3% เป็น 5,823.5 ล้านบาท +17.1% Y-Y ส่วนกำไรปกติ +44.3% Y-Y และลดกำไรปี 2020 ลง 5% เป็น 6,934.7 ล้านบาท จากการเพิ่มรายจ่าย แต่กำไรยังโต 19.1% Y-Y หลักๆมาจากธุรกิจใหม่ได้แก่ 1) รถยนต์ไฟฟ้าแบรนด์ "MINE" ซึ่งมีคำสั่งซื้อถึงเป้า 4.5 พันแล้ว จะเริ่มทยอยส่งมอบใน 1Q20 2) สถานีชาร์จไฟฟ้าซึ่งตั้งเป้า 1,000 สถานีภายในสิ้นปีนี้ 3) Green diesel และ PCM เป็นสินค้าที่ต่อยอดจากธุรกิจ B100 แต่มีมาร์จิ้นสูงกว่ามาก มีคำสั่งซื้อเข้ามาแล้ว จะเริ่มทยอยส่งมอบต้นปี 2020 และ 4) Battery storage เฟสแรก 1GWh เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ 2Q20 ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 60 บาท (SOTP) ลดลงจากเป้าหมายปีนี้เพราะความล่าช้าของโครงการใหม่ 1-2 ไตรมาส ยังคงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง

3Q19E Earnings Preview

(Btmn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	Y-Y
Sales revenue	4,032	3,615	11.6	2,960	36.2
Costs	1,883	1,661	13.3	1,366	37.8
Gross profit	2,149	1,953	10.1	1,594	34.8
SG&A costs	319	309	3.2	187	70.6
Interest charge	313	340	-8.2	294	6.4
Norm profit	1,534	1,343	14.2	1,120	37.0
Net profit	1,534	1,442	6.4	1,275	20.4
Gross margin %	53.3	54.0	-0.7	53.9	-0.6
Net margin %	38.0	39.9	-1.9	43.1	-5.0

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	15,205	18,626
Cost of sales	5,637	6,046	5,668	7,101	8,754
Gross profit	4,755	5,534	5,884	8,104	9,872
SG&A	458	667	805	1,166	1,457
Operating profit	4,297	4,867	5,079	6,938	8,415
Other income	47	94	44	35	19
EBIT	4,344	4,961	5,123	6,973	8,434
EBITDA	5,413	6,395	6,912	9,471	11,312
Interest expense	995	1,184	1,086	1,218	1,397
Tax	-6	-42	29	7	14
Earning after tax	3,355	3,819	4,007	5,748	7,023
Minority interest	-1	0	-86	-96	-85
Norm profit	3,354	3,757	3,915	5,648	6,935
Extra ordinary	-102	61	1,061	175	0
Net profit	3,252	3,817	4,975	5,823	6,935

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Profit before tax	3,252	3,775	5,091	5,831	6,949
Depre. & amort.	1,116	1,528	1,833	2,533	2,897
Change in working capital	-422	-349	161	598	-589
Other adjustments	1,006	1,267	108	268	-1,088
Cash flow from operation	4,951	6,221	7,193	9,230	8,169
Capital expenditure	-8,208	-3,831	-5,567	-10,995	-8,095
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-7,835	-2,123	-5,567	-10,995	-8,095
Free cash flow	-2,884	4,099	1,626	-1,765	74
Net borrowings	4,573	-1,707	148	1,014	-1,258
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	373	-559	-746	-874	-1,040
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	4,946	-2,266	-598	140	-2,298
Net change in cash	2,062	1,833	1,028	-1,625	-2,224

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposit	4,039	4,506	5,523	3,898	1,674
Trade receivable	1,904	2,386	2,295	3,541	3,623
Inventory	187	128	330	350	240
Other current assets	0	0	0	0	0
Total current assets	6,132	7,022	8,150	7,792	5,540
L-T investment	0	920	169	169	169
Property&equipment	33,485	35,220	47,620	53,080	55,250
Other assets	1,890	1,369	2,332	3,383	3,503
Total assets	41,507	44,530	59,208	65,360	65,398
Short-term loans	946	882	1,817	3,000	3,000
Trade account payable	420	583	9,392	7,393	7,195
Current maturity	1,651	431	1,264	1,205	1,210
Other current liabilities	521	691	29	58	72
Total current liabilities	3,538	2,587	12,503	11,656	11,477
Long-term loan	25,779	26,383	26,139	31,296	30,206
Other LTD	800	817	1,049	254	148
Total LTD	26,580	27,200	27,187	31,550	30,354
Total liabilities	30,118	29,787	39,690	43,206	41,831
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	17,257	18,431
MI	6	76	1,379	1,586	1,824
Total equity	11,383	14,668	18,139	20,569	21,743

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenues	13.0	11.4	-0.2	31.6	22.5
EBITDA	32.6	18.1	8.1	37.0	19.4
Net profit	21.0	17.4	30.3	17.0	19.1
Norm profit	24.8	12.0	4.2	44.3	22.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	45.8	47.8	50.9	53.3	53.0
EBITDA margin	52.1	55.2	59.8	62.3	60.7
EBIT margin	41.3	42.0	44.0	45.6	45.2
Operating Margin	32.3	32.4	33.9	37.1	37.2
Net profit margin	31.3	33.0	43.1	38.3	37.2
Norm ROA	7.8	8.6	8.4	8.9	10.6
Norm ROE	28.6	26.0	27.4	28.3	31.9
Norm ROCE	8.6	9.1	10.7	10.8	12.9
Risk (x)					
D/E	2.6	2.0	2.2	2.1	1.9
Net D/E	2.3	1.7	1.9	1.9	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.87	1.02	1.33	1.56	1.86
Norm EPS	0.90	1.01	1.05	1.51	1.86
EBITDA	1.45	1.71	1.85	2.54	3.03
FCF	-0.77	1.10	0.44	-0.37	0.74
Book value	3.05	3.93	4.86	5.51	5.83
Dividend	0.13	0.20	0.20	0.23	0.28
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	47.7	40.7	31.1	26.6	22.3
Norm P/E	46.2	41.3	39.5	27.4	22.3
P/BV	13.6	10.6	8.5	7.5	7.1
EV/EBTDA	32.0	28.0	25.7	16.0	13.6
Dividend yield (%)	0.3	0.5	0.5	0.6	0.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารทะเลเพลส 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 198/1 ครอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา อนุภูมิเขต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 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)