

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	14.90	17.00	+14%	Certified	5

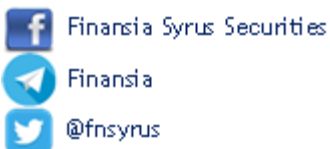
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,588	1,705	2,008	2,216
Net profit	2,219	1,801	2,008	2,216
EPS (Bt)- Normalized	0.80	0.85	1.00	1.11
EPS (Bt)	1.11	0.90	1.00	1.11
% norm EPS growth Y-Y	-3.6	7.4	17.7	10.3
Dividend (Bt)	0.64	0.64	0.64	0.64
BV/share (Bt)	7.58	7.76	8.12	8.59
EV/EBITDA (x)	17.3	18.3	16.4	15.2
Normalized PER (x)	18.7	17.3	14.7	13.3
PER (x)	13.4	16.5	14.7	13.3
PBV (x)	2.0	1.9	1.8	1.7
Dividend yield (%)	4.3	4.3	4.3	4.3
ROE (%)	10.5	11.1	12.5	13.0
YE No. of shares (million)	1,997	1,999	1,999	1,999
Par (Bt)	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Energy & Utilities
Close (17/04/2020)	14.90
SET Index	1,239.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.07
Paid up shares (million)	1,998.94
Free float (%)	29.70
Market cap (Bt m)	29,784.15
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	83.23
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	17.60, 9.45, 14.43

Source: SetSMART

Analyst: Pornsook Amonvadeekul
 Register No.: 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



คาดการณ์กำไรปกติ 1Q20 อ่อนลง แต่จะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q20 ลดลง 6.1% Q-Q, 11.2% Y-Y เนื่องจากเป็นช่วง Low season และน้ำแล้งสุดของปี กระทบต่อโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น แต่มี FX Gain ช่วยให้การกำไรสุทธิเพิ่ม 13.5% Q-Q, 2.6% Y-Y แนวโน้ม 2Q20 ดีขึ้นตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าโซลาร์ในไทย และคาดการณ์ปริมาณน้ำมากขึ้นในช่วงปลาย 2Q-3Q ตามปกติ จึงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีโต 17.7% Y-Y แม้ราคาหุ้นขึ้นมาเร็ว แต่ยังมี Upside เกิน 10% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 17 บาท (ยังไม่รวมโครงการ SWAN ราว 2 บาท)

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q20 อ่อนลง Q-Q, Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q20 ที่ 403 ล้านบาท ลดลง 6.1% Q-Q, 11.2% Y-Y แม้มีการรับรู้ผลการดำเนินการของ 2 โรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว (Nam San 3A เต็มไตรมาส/ Nam San 3B 1 เดือน) แต่เป็นช่วง Low season (ปกติน้ำอ่อนสุดช่วง 1Q และ 4Q ตามลำดับ) และน้ำแล้ง รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น Q-Q, Y-Y หักล้างกำไรรับรู้จากบริษัท รวมทั้งอินโดนีเซียเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนมีการซ่อมบำรุงค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม คาดมี FX Gain ทางบัญชีราว 102 ล้านบาท ทำให้เป็นกำไรสุทธิ 505 ล้านบาท เพิ่ม 13.5% Q-Q, 2.6% Y-Y

แนวโน้มไตรมาสที่เหลือของปีดีขึ้น คงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีโต 17.7% Y-Y

กำไรปกติ 1Q20 ที่คาดเป็นสัดส่วน 20% ของคาดทั้งปีซึ่งคงไว้ก่อน โดยคาดการณ์กำไรปกติในช่วง 2Q20 ดีขึ้นตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าโซลาร์ในไทย และปริมาณน้ำมากขึ้นตามปกติในช่วงปลาย 2Q-3Q จะช่วยหนุนผลประกอบการ 2 โรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวให้เร่งตัวมากขึ้น

ราคาหุ้นขึ้นมาเร็ว แต่ยังมี Upside เพียงพอ คงคำแนะนำ ซื้อสะสม ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 17 บาท (ยังไม่รวมโครงการ SWAN)

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรใน 2 ปีข้างหน้า หลังการซื้อ 2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว ก่อปรกัการเริ่ม COD ของ 2 โครงการโซลาร์ในญี่ปุ่น คือ Komagane 25 MW และ Chiba1 20 MW ใน 1H21 (อีก 2 โครงการ Yabuki 20 MW และ Chiba 2 10 MW COD ปี 2022) จะทำให้กำไรปกติเพิ่มจาก 3 ปีก่อนที่อยู่ในระดับ 1.6-1.7 พันล้านบาท เป็น 2 พันล้านบาท ในปี 2020 (+18% Y-Y) และ 2.2 พันล้านบาท ในปี 2021 (+10% Y-Y) และการได้โครงการโรงไฟฟ้าพลังลม ("SWAN" รอเซ็น PPA ปีนี้) จะช่วยลดความกังวลความต่อเนื่องของกำไรหลังจากค่าไฟส่วนเพิ่ม (Adder) ของโรงไฟฟ้าโซลาร์ในไทยที่จะทยอยหมดในปี 2022-2024 รวมทั้งมีศักยภาพขยายกำลังผลิตในภูมิภาคได้อีก ราคาหุ้นขึ้นมาเร็ว +24% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ยังมี Upside เกิน 10% และคาด Dividend yield ระดับ 4.3% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 17 บาท (ยังไม่รวมโครงการ SWAN)

ความเสี่ยง ความล่าช้าของโครงการใหม่ แผนการลงทุนจำนวนมาก

1Q20 Earnings Preview					
(Bt m)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	% Y-Y
Service revenue	902	981	-8.1	808	11.6
Cost of services	298	304	-2.3	207	43.7
Gross profit	604	676	-10.7	601	0.5
SG&A	158	153	3.2	144	9.7
Norm profit	403	429	-6.1	454	-11.2
Net profit	505	445	13.5	492	2.6
Gross margin (%)	67.0	69.0	-2.0	74.4	-7.4
Norm profit margin (%)	44.7	43.7	1.0	56.2	-11.5
Net profit margin (%)	56.0	45.4	10.7	60.9	-4.9

Source: Company, FSS Estimates

โครงการโรงไฟฟ้าใหม่ (2019-2024)

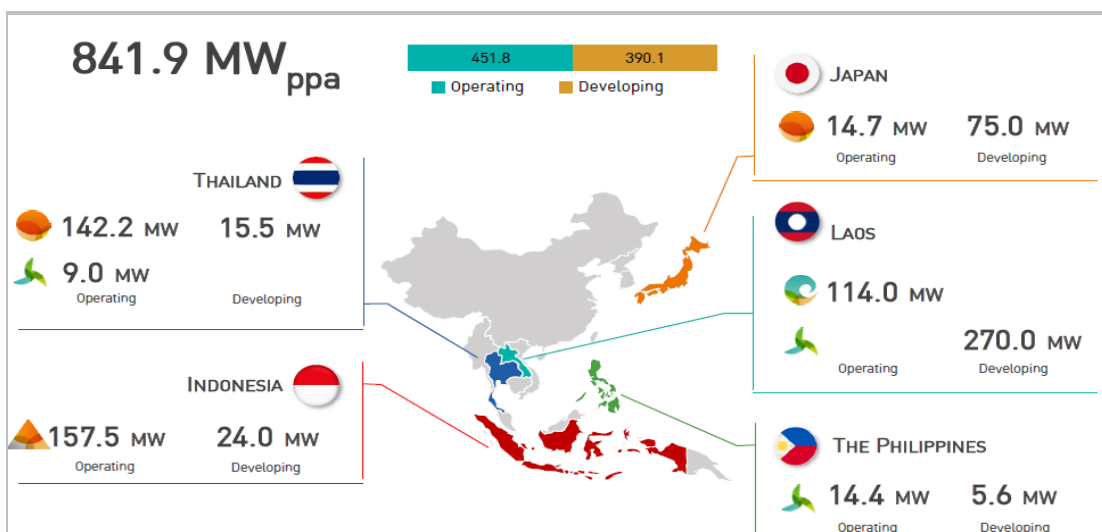
Project	Country	Type	Installed Capacity (MW)	%Stake	Status	Note	COD
Nam San 3A	Laos	Hydro	69	100.0	Operating	Having PPA	ม.ค.2016
Nam San 3B	Laos	Hydro	45	100.0	Operating	Having PPA	ก.ย.2015
Komagane	Japan	Solar	25	100.0	Under Construction	Having PPA	1Q21 (เลื่อนจาก 3Q20)
Chiba 1	Japan	Solar	20	100.0	Under Construction	Having PPA	1H21
Yabuki	Japan	Solar	20	100.0	Under Construction	Having PPA	1Q22
Chiba 2	Japan	Solar	10	100.0	Under Construction	Having PPA	2H22

Source: Company, FSS Estimates

Potential Projects

Project	Country	Type	Installed Capacity (MW)	%Stake	Status	Note	COD
SWAN 3A	Laos	Wind	600	45.0	Under development	Waiting for PPA by 2020	2023-2024
Wayang Windu #3-4	Indonesia	Geothermal	120	20.0	Under development	-	2023-2026
Nabas Wind #2	Philippines	Wind	14	40.0	Under development	-	2022-2023

Business footprints in 5 countries in Asia



Source: Company

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	3,322	3,320	3,427	4,248	4,810
Cost of sales	968	969	961	1,284	1,442
Gross profit	2,354	2,351	2,465	2,965	3,368
SG&A	659	548	575	680	770
Operating profit	1,695	1,803	1,890	2,285	2,598
Other income	65	16	20	22	24
EBIT	1,760	1,819	1,910	2,307	2,623
EBITDA	2,397	2,496	2,580	3,169	3,608
Interest charge	436	521	568	679	806
Tax on income	6	-3	-8	10	11
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,648	1,588	1,705	2,008	2,216
Extraordinary items	368	631	95	0	0
Net profit	2,016	2,219	1,801	2,008	2,216

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,016	2,219	1,801	2,008	2,216
Deprec. & amortization	702	693	690	884	1,009
Change in working capital	152	45	572	-58	22
Other adjustments	-59	344	-259	-390	-410
Cash flow from operations	2,811	3,301	2,804	2,444	2,837
Capital expenditure	-398	252	-1,420	-6,000	-5,000
Others	-13,158	-179	-5,571	-438	-461
Cash flow from investing	-13,556	73	-6,991	-6,438	-5,461
Net borrowings	6,093	-1,749	4,787	5,174	4,209
Equity capital raised	40	76	35	0	0
Dividends paid	-1,437	-1,268	-1,332	-1,279	-1,279
Others	-9	-12	-282	0	0
Cash flow from financing	4,687	-2,953	3,207	3,895	2,930
Net change in cash	-6,057	421	-980	-98	306

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,004	2,425	1,445	1,347	1,653
Accounts receivable	507	524	640	757	791
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	186	226	367	425	481
Total current assets	2,697	3,175	2,453	2,528	2,924
Investment	13,288	13,604	13,778	14,168	14,592
PPE	13,890	12,945	13,676	18,791	22,782
Other assets	1,982	1,834	2,231	7,278	7,315
Total Assets	31,857	31,558	37,137	42,765	47,613
Short-term loans	322	588	2,968	2,968	2,968
Account payable	0	0	0	0	0
Current maturities	1,326	1,271	1,285	1,285	1,285
Other current liabilities	6	96	734	850	962
Total current liabilities	1,654	1,954	4,987	5,103	5,215
Long-term debt	15,623	14,047	16,026	20,741	24,456
Other LT liabilities	463	415	568	637	721
Total liabilities	17,730	16,416	21,581	26,482	30,393
Registered capital	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Paid-up capital	9,962	9,984	9,994	9,994	9,994
Share Premium	2,849	2,903	2,927	2,927	2,927
Legal reserve	159	227	306	306	306
Retained earnings	1,157	2,028	2,279	3,007	3,944
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	14,127	15,142	15,555	16,284	17,220

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	7.7	-0.1	3.2	24.0	13.2
EBITDA	5.9	4.1	3.4	22.8	13.8
Net profit	30.8	10.1	-18.9	11.5	10.3
Normalized earnings	17.7	-3.6	7.4	17.7	25.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	70.9	70.8	71.9	69.8	70.0
EBITDA margin	72.2	75.2	75.3	74.6	75.0
EBIT margin	53.0	54.8	55.7	54.3	54.5
Normalized profit margin	49.6	47.8	49.8	47.3	46.1
Net profit margin	60.7	66.8	52.6	47.3	46.1
Normalized ROA	5.2	5.0	4.6	4.7	4.7
Normalized ROE	11.7	10.5	11.0	12.4	12.9
Normalized ROCE	5.8	6.1	5.9	6.1	6.2
Risk (x)					
D/E	1.3	1.1	1.4	1.6	1.8
Net D/E	1.1	0.9	1.3	1.5	1.7
Net debt/EBITDA	6.6	5.6	7.8	7.9	8.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.01	1.11	0.90	1.00	1.11
Normalized EPS	0.83	0.80	0.85	1.00	1.11
EBITDA	1.20	1.25	1.29	1.59	1.80
Book value	7.09	7.58	7.76	8.12	8.59
Dividend	0.72	0.64	0.64	0.64	0.64
Par	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	14.7	13.4	16.5	14.7	13.3
Norm P/E	18.0	18.7	17.3	14.7	13.3
P/BV	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	18.7	17.3	18.3	16.4	15.2
Dividend yield (%)	4.8	4.3	4.3	4.3	4.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2019

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC