

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	38.75	60.00	+ 54.8%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	4,087	5,922	6,770	8,154
Net profit	5,148	6,082	6,770	8,154
Normalized EPS (Bt)	1.10	1.59	1.82	2.19
EPS (Bt)	1.33	1.63	1.82	2.19
% growth	30.4	22.6	11.4	20.4
Dividend (Bt)	0.25	0.30	0.33	0.39
BV/share (Bt)	4.86	6.26	7.02	7.98
EV/EBITDA (x)	23.6	16.1	12.5	10.8
Normalized PER (x)	35.4	24.4	21.3	17.7
PER (x)	29.1	23.8	21.3	17.7
PBV (x)	8.0	6.2	5.5	4.9
Dividend yield (%)	0.6	0.8	0.8	1.0
ROE (%)	28.4	26.0	25.8	27.4
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 (23/04/2020)	38.75
SET Index	1,272.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/36.15
Paid up shares (million)	3,730.00
Free float (%)	39.88
Market cap (Bt m)	144,537.50
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	560.62
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	49.75, 27.50, 40.61

Source: Setsmart

คาดการณ์ 1Q20 -18% Q-Q, +18% Y-Y เป็นกำไรต่ำสุดของปี

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 1,430.8 ล้านบาท -18.2% Q-Q, +18.2% Y-Y หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน คาดกำไรปกติ -11.6% Y-Y +31% Y-Y เป็น 1,485.8 ล้านบาท ไตรมาสนี้ยังไม่ใช่ high season ของทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโซลาร์ และเชื่อว่า 1Q20 จะเป็นกำไรต่ำสุดของปี กำไรในช่วงที่เหลือจะทยอยดีขึ้นจากการเริ่ม COD ธุรกิจใหม่คือโรงไฟฟ้าที่ทยอยส่งมอบใน 2Q20 เริ่มจำหน่าย PCM และ Battery storage เฟสแรกใน 2Q20 เช่นกัน เราคาดการณ์กำไรทั้งปี +14.3% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q20 -12% Q-Q, +31% Y-Y เพราะยังไม่ใช่ high season

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 1,430.8 ล้านบาท -18.2% Q-Q, +18.2% Y-Y หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน คาดกำไรปกติ -11.6% Y-Y +31% Y-Y เป็น 1,485.8 ล้านบาท ผลประกอบการที่ลดลง Q-Q เพราะไม่ใช่ high season ของทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโซลาร์ แต่เติบโต Y-Y เพราะ 1Q19 ยังรับรอกำลังการผลิตไฟฟ้ายังไม่ครบทั้ง 664 MW นอกจากนี้ คาดว่าจะได้แรงหนุนจากธุรกิจโซลาร์เซลล์จากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นตามนโยบายดีเซล B10 อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันลดลงในช่วงปลายไตรมาสเพราะถูกกระทบจาก COVID-9 และมาตรการ lockdown จึงส่งผลกระทบต่อบางส่วนใน 1Q20 และในเดือน เม.ย. เต็มเดือน

คาด 1Q20 เป็นกำไรต่ำสุดของปี ในช่วงที่เหลือจะเริ่ม COD ธุรกิจใหม่ ๆ

กำไร 1Q20 ที่เราคาด คิดเป็น 21% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 6.77 พันล้านบาท +11.3% Y-Y แนวโน้มกำไรจะทยอยเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จาก 1. รถยนต์ไฟฟ้าแบรนด์ "MINE" ซึ่งมีคำสั่งซื้อถึงเป้า 4.5 พันคันแล้ว จะเริ่มทยอยส่งมอบใน 2Q20 2. โรงไฟฟ้าที่จะทยอยให้บริการรับส่งผู้โดยสารในแม่น้ำเจ้าพระยาใน 2Q20 3. เริ่มจำหน่าย Green diesel และ PCM ซึ่งเป็นสินค้าที่ต่อยอดจากธุรกิจ B100 แต่มีมาร์จิ้นสูงกว่ามาก มีคำสั่งซื้อเข้ามาแล้ว จะเริ่มทยอยส่งมอบ 2Q20 4. Battery storage เฟสแรก 1GWh เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ 2Q20 และ 5. สถานีชาร์จรถ EV ซึ่งทยอยติดตั้งตั้งแต่ปีก่อน

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 60 บาท

ธุรกิจใหม่ที่จะเป็น new s-curve ของ EA ยังคงดำเนินการไปตามแผน อาจล่าช้าบ้างจากสถานการณ์ Lockdown แต่เชื่อว่าไม่มีนัยสำคัญ เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2020 +14.3% Y-Y เป็น 6,770.3 ล้านบาท ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE เพียง 21.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาที่ 39 เท่า เราคงราคาเป้าหมาย 60 บาท (SOTP) แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี, การแข่งขันที่รุนแรง

1Q20E Earnings Preview

(Btm=)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Sales revenue	3,856	4,083	-5.6	3,086	24.9
Cost of services	1,715	1,792	-4.3	1,484	15.5
Gross profit	2,141	2,293	-6.5	1,602	33.7
SG&A	235	231	1.7	217	8.6
Interest expenses	414	400	3.5	263	57.5
Norm profit	1,485	1,681	-11.6	1,134	31.0
Net profit	1,431	1,750	-18.2	1,211	18.2
Gross margin %	55.5	56.1	-0.6	51.9	3.6
EBITDA margin %	68.2	67.6	0.6	58.3	6.96
Net margin %	37.1	42.9	-5.7	39.2	-2.1

Source: FSS Estimates

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenues	11,580	11,552	14,887	18,236	21,428
Cost of sales	6,046	5,668	6,752	8,571	10,135
Gross profit	5,534	5,884	8,134	9,665	11,292
SG&A	667	805	946	1,426	1,682
Operating profit	4,867	5,079	7,189	8,239	9,610
Other income	94	44	68	18	21
EBIT	4,961	5,123	7,256	8,257	9,632
EBITDA	6,395	6,912	9,706	11,121	12,766
Interest expense	1,184	1,086	1,386	1,514	1,489
Tax	-42	29	-11	13	24
Earning after tax	3,819	4,007	5,881	6,730	8,118
Minority interest	0	86	55	50	41
Norm profit	3,757	4,087	5,922	6,770	8,154
Extra ordinary	61	1,061	160	0	0
Net profit	3,817	5,148	6,082	6,770	8,154

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Profit before tax	3,775	5,091	6,071	6,784	8,179
Depre. & amort.	1,528	1,833	2,517	2,881	3,155
Change in working capital	-349	161	-1,228	-889	441
Other adjustments	1,267	108	1,398	483	691
Cash flow from operation	6,221	7,193	8,758	9,259	12,466
Capital expenditure	-3,831	-5,567	-14,796	-10,595	-7,595
Others	0	0	-38	0	0
Cash flow from investing	-2,123	-5,567	-14,834	-10,595	-7,595
Free cash flow	4,099	1,626	-6,076	-1,336	4,871
Net borrowings	-1,707	148	11,656	-1,258	-3,258
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-559	-746	-932	-1,219	-1,468
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-2,266	-598	10,723	-2,477	-4,726
Net change in cash	1,833	1,028	4,647	-3,812	145

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & bank deposit	4,506	5,523	10,040	6,228	6,373
Trade receivable	2,386	2,295	3,175	3,647	4,168
Inventory	128	330	758	845	916
Other current assets	0	0	0	0	0
Total current assets	7,022	8,150	14,033	10,780	11,517
L-T investment	920	169	290	290	290
Property&equipment	35,220	47,620	51,440	53,250	53,251
Other assets	1,369	2,332	3,567	3,613	3,650
Total assets	44,530	59,208	70,220	68,823	69,598
Short-term loans	882	1,817	660	550	500
Trade account payable	583	9,392	1,083	1,362	1,527
Current maturity	431	1,264	4,308	1,210	1,211
Other current liabilities	691	29	19	23	28
Total current liabilities	2,587	12,503	6,070	3,145	3,266
Long-term loan	26,383	26,139	36,977	35,201	32,011
Other LTD	817	1,049	2,306	2,553	2,571
Total LTD	27,200	27,187	39,283	37,754	34,583
Total liabilities	29,787	39,690	45,353	40,900	37,849
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	10,597	14,827	20,148	22,980	26,546
MI	76	1,379	1,502	1,727	1,986
Total equity	14,668	18,139	23,365	26,196	29,763

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenues	11.4	-0.2	28.9	22.5	17.5
EBITDA	18.1	8.1	40.4	14.6	14.8
Net profit	17.4	34.8	18.1	11.3	20.4
Norm profit	12.0	8.8	44.9	14.3	20.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	47.8	50.9	54.6	53.0	52.7
EBITDA margin	55.2	59.8	65.2	61.0	59.6
EBIT margin	42.0	44.0	48.3	45.2	44.9
Operating Margin	32.4	35.4	39.8	37.1	38.1
Net profit margin	33.0	44.6	40.9	37.1	38.1
Norm ROA	8.6	8.7	8.7	9.8	11.7
Norm ROE	26.0	28.4	26.0	25.8	27.4
Norm ROCE	9.1	11.0	9.5	10.3	12.3
Risk (x)					
D/E	2.0	2.2	1.9	1.6	1.3
Net D/E	1.7	1.9	1.5	1.3	1.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.02	1.33	1.63	1.82	2.19
Norm EPS	1.01	1.10	1.59	1.82	2.19
EBITDA	1.71	1.85	2.60	2.98	3.42
FCF	1.10	0.44	-1.63	-0.36	1.31
Book value	3.93	4.86	6.26	7.02	7.98
Dividend	0.20	0.25	0.30	0.33	0.39
Par	3.10	4.10	5.10	6.10	7.10
Valuations (x)					
P/E	38.0	29.1	23.8	21.3	17.7
Norm P/E	38.6	35.4	24.4	21.3	17.7
P/BV	9.9	8.0	6.2	5.5	4.9
EV/EBTDA	26.3	23.6	16.1	12.5	10.8
Dividend yield (%)	0.5	0.6	0.8	0.8	1.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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	สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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. หนองกุง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง 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 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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