

BUY

12M TP: Bt46.50

Closing price: Bt39.25

Upside/downside 17.7%

Sector	Energy & Utilities
Paid-up shares (shares mn)	3,730.00
Market capitalization (Bt mn)	146,402.50
Free float (%)	39.87
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	1,000.62
12-mth trading range (Bt)	71.25 / 29.25

Major shareholders (%)

UBS AG SINGAPORE BRANCH	29.52
นาย สมโภชน์ อามุนัย	23.44
นาง มุกดา บุญเสียง	4.52

Financial highlights

Year to 31 Dec	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue (Bt mn)	11,580	13,330	16,755	17,074
Normalized profit (Bt mn)	3,740	5,103	7,495	8,052
Net profit (Bt mn)	3,801	5,103	7,495	8,052
Normalized EPS (Bt)	1.00	1.37	2.01	2.16
EPS (Bt)	1.02	1.37	2.01	2.16
Norm. EPS growth (%)	11.5	36.4	46.9	7.4
EPS growth (%)	16.9	34.2	46.9	7.4
P/E (x)	51.5	28.7	19.5	18.2
P/BV (x)	13.35	7.81	5.92	4.69
EV/EBITDA (x)	34.08	21.49	15.95	14.77
DPS (Bt)	0.20	0.27	0.40	0.43
Dividend yield (%)	0.38	0.70	1.02	1.10
ROE (%)	29.18	30.54	34.46	28.79

Source: Company data, AWS Research

Thailand Research Department

Mr. Adisak Prombun,
License No. 14543,
Tel: 02 680 5056

โรงไฟฟ้าพลังงานลมหุบมานเตรียมขายไฟฟ้าไตรมาส 4/61

- ▶ การก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมหุบมาน จ.ชัยภูมิ ขนาดกำลังการผลิต 260 MW มีความคืบหน้าเป็นไปตามกำหนด
- ▶ คาดโรงไฟฟ้าพลังงานลมหุบมานจะทยอยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในช่วงไตรมาส 4/61 โดยจะขายไฟฟ้าเข้าระบบได้ตั้งแต่ปลายเดือน ต.ค.61
- ▶ คงประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2561 และ 2562 เท่ากับ 5,103 ล้านบาท และ 7,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% YoY และ 47% YoY ตามลำดับ
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 46.50 บาทต่อหุ้น อิงวิธี Sum-of-the-parts เลือก EA เป็น Wild Card ของกลุ่มโรงไฟฟ้า

การก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมหุบมาน จ.ชัยภูมิ ขนาดกำลังการผลิต 260 MW มีความคืบหน้าเป็นไปตามกำหนด โดยอยู่ระหว่างทยอยติดตั้งเสาเข็มจำนวน 103 ชุด โดยมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าชุดละ 2.5 MW ซึ่งล่าสุดบริษัทได้ก่อสร้างฐานรากแล้วเสร็จ 50-60 ฐาน ติดตั้งเสาและใบพัดกังหันลมเสร็จสิ้นแล้ว 5 ชุด ทั้งนี้เราคาดว่าโรงไฟฟ้าพลังงานลมหุบมานจะทยอยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในช่วงไตรมาส 4/61 โดยจะขายไฟฟ้าเข้าระบบได้ตั้งแต่ปลายเดือน ต.ค.61

คงประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2561 และ 2562 เท่ากับ 5,103 ล้านบาท และ 7,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% YoY และ 47% YoY ตามลำดับ แม้การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จะได้รับผลกระทบฝนที่ตกมากกว่าปกติตั้งแต่ต้นปี แต่บริษัทมีกำไรทางบัญชีที่เกิดจากการรวมธุรกิจที่จำนวน 895 ล้านบาทในไตรมาส 1/61 เข้ามาชดเชย ประกอบกับได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการรับรู้รายได้โครงการพลังงานลมหาดกั้งหัน ขนาดกำลังการผลิต 126 MW) ได้เต็มปี รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานลมหุบมาน ขนาดกำลังการผลิต 260 MW จะสามารถผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในช่วงปลายปี 2561 นี้และได้เต็มปีในปี 2562 ทำให้ EA มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 447 MW และ 664 MW ภายในปี 2561 และ 2562 หรือเพิ่ม 28% และ 48% ตามลำดับ เทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ที่บริษัทมีกำลังการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยที่ 350 MW ทำให้เราคงประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2561 และ 2562 เท่ากับ 5,103 ล้านบาท และ 7,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% YoY และ 47% YoY ตามลำดับ

เตรียมเงินลงทุนกว่า 2.5 หมื่นล้านบาทในช่วง 2 ปีนี้ (2561-2562) สำหรับขยายการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โรงงานผลิตไบโอดีเซล สถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับรถยนต์ รวมถึงโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่เฟส 1 บริษัทมีกระแสเงินสดแข็งแกร่งธุรกิจไฟฟ้าพลังงานทดแทน ทำให้ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมาย 46.50 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี Sum-of-the-Parts เราประเมินค่าเหมาะสมของ EA ด้วยวิธี Sum-of-the-Parts ได้ราคาเป้าหมาย 46.50 บาทต่อหุ้น แบ่งเป็น (1) มูลค่าธุรกิจโรงงานน้ำมันปาล์มและธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนกำลังการผลิตไฟฟ้า 664 MW ในปัจจุบัน 30 บาทต่อหุ้น และ (2) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนพร้อมระบบกักเก็บไฟฟ้าในต่างประเทศรวมถึงโรงงานแบตเตอรี่อีก 16.50 บาทต่อหุ้น เราเลือก EA เป็น Wild Card สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้าจากโอกาสเติบโตด้วยธุรกิจใหม่

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total revenue	10,392	11,580	13,330	16,755	17,074
Cost of goods sold	(5,637)	(6,046)	(6,644)	(7,635)	(7,678)
Gross profit	4,755	5,534	6,686	9,120	9,397
SG&A	(458)	(667)	(666)	(838)	(854)
Operating Profit	4,297	4,867	6,019	8,283	8,543
Share of gain (loss) of JVs	0	(62)	0	0	0
Other income	47	94	108	136	139
EBIT	4,344	4,899	6,128	8,419	8,681
Financial cost	(995)	(1,184)	(952)	(816)	(514)
Pretax profit	3,349	3,714	5,176	7,603	8,168
Income tax expenses	6	42	(52)	(76)	(82)
Profit after tax	3,355	3,757	5,124	7,527	8,086
Minority interests	(1)	(16)	(22)	(32)	(34)
Normalized profit	3,354	3,740	5,103	7,495	8,052
Extraordinaries items	(102)	61	0	0	0
Net profit	3,252	3,801	5,103	7,495	8,052
EBITDA	5,460	6,426	7,984	10,289	10,565
Normalized EPS (Bt)	0.90	1.00	1.37	2.01	2.16
Net EPS (Bt)	0.87	1.02	1.37	2.01	2.16
DPS (Bt)	0.15	0.20	0.27	0.40	0.43

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Current Assets	6,132	7,022	4,333	4,594	3,313
Non-current Assets	35,375	37,508	43,818	42,366	40,823
Total assets	41,507	44,530	48,151	46,960	44,136
Current Liabilities	3,538	2,587	2,025	2,686	2,712
Non-current Liabilities	26,580	27,200	27,207	19,220	9,780
Total liabilities	30,118	29,787	29,232	21,906	12,492
Paid-up capital	4,007	4,033	4,033	4,033	4,033
Retained Earnings	10,635	14,717	20,713	27,154	35,329
Total shareholders' equity	11,395	14,820	19,090	25,362	32,100
Minority interest (MI)	6	76	170	308	456
Total equity	11,389	14,744	18,920	25,054	31,644
Total liabilities and equity	41,507	44,530	48,151	46,960	44,136
BVPS	3.05	3.95	5.07	6.72	8.48

Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Pretax Profit	3,349	3,714	5,176	7,603	8,168
Depreciation & Amortization	1,116	1,528	1,857	1,870	1,883
Operating Cash Flow	4,951	5,240	6,959	9,035	9,883
CAPEX	0	(3,262)	(8,224)	(332)	(332)
Investing Cash Flow	(7,835)	(3,661)	(8,167)	(418)	(340)
Dividend Payment	0	0	(1,021)	(1,499)	(1,610)
Financing Cash Flow	4,946	1,340	(1,299)	(8,941)	(10,877)
Inc. (Dec.) in cash	2,063	2,920	(2,506)	(324)	(1,334)
Foreign currency translation	0	0	0	0	0
Beginning cash	0	2,673	5,592	3,086	2,762
Ending cash	2,673	5,592	3,086	2,762	1,428

Quarterly Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
Total revenue	2,646	2,933	3,097	2,904	2,929
Cost of goods sold	(1,345)	(1,563)	(1,622)	(1,516)	(1,455)
Gross profit	1,301	1,370	1,475	1,388	1,474
SG&A	(143)	(145)	(169)	(211)	(187)
Operating Profit	1,158	1,225	1,306	1,177	1,287
Share of gain (loss) of JVs	(11)	4	(9)	(46)	(9)
Other income	48	12	1	33	5
EBIT	1,195	1,240	1,299	1,164	1,283
Financial cost	(249)	(284)	(331)	(321)	(289)
Pretax profit	946	957	968	843	995
Income tax expenses	1	1	1	39	9
Profit after tax	947	958	969	882	1,003
Minority interests	1	0	0	(17)	25
Normalized profit	948	958	969	865	1,028
Extraordinaries items	33	9	7	12	919
Net profit	980	967	976	878	1,947
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.26	0.26	0.23	0.28
Net EPS (Bt)	0.26	0.26	0.26	0.24	0.52

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Sales growth (%)	na	11.4%	15.1%	25.7%	1.9%
Normalized profit growth (%)	na	11.5%	36.4%	46.9%	7.4%
Net profit growth (%)	na	16.9%	34.2%	46.9%	7.4%
Normalized EPS growth (%)	na	11.5%	36.4%	46.9%	7.4%
EPS growth (%)	na	16.9%	34.2%	46.9%	7.4%
Gross margin (%)	45.8%	47.8%	50.2%	54.4%	55.0%
SG&A expenses to sales (%)	4.4%	5.8%	5.0%	5.0%	5.0%
Operating margin (%)	41.3%	42.0%	45.2%	49.4%	50.0%
EBITDA margin (%)	52.5%	55.5%	59.9%	61.4%	61.9%
Normalized profit margin (%)	32.3%	32.3%	38.3%	44.7%	47.2%
Net profit margin (%)	31.3%	32.8%	38.3%	44.7%	47.2%
Effective tax rate (%)	0.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
ROA (%)	16.2%	8.7%	11.1%	15.8%	17.8%
ROE (%)	57.1%	29.2%	30.5%	34.5%	28.8%
EV/EBITDA	34.1	51.5	28.7	19.5	18.2
Net debt to equity (x)	2.3	1.6	1.3	0.7	0.3
P/E (x)	34.1	51.5	28.7	19.5	18.2
P/BV (x)	9.7	13.4	7.8	5.9	4.7
Dividend Yield (%)	0.5%	0.4%	0.7%	1.0%	1.1%

Main Assumptions

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total Capacity (MW)	278	350	447	664	664



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTCL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	PTG	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSSC	TNDT	WAVE
BWG	DTAC	HANA	KTG	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	WAVE



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSTE	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFEF	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPO	TTA	
AHC	BJT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAFO	SUC	TW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOIL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BUCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PP	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PMM	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANAH	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMLL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECL	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	EFC	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCORP	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GHT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA
AF	ATP30	CCET	EKH	GPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPCO	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCL	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MG	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	FSMART	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน 2560

ประเภทเจตนากรณี CAC													
25	APCO	BROOK	CSS	GFPT	JMART	LVT	NCL	PLANB	SAUCE	SR	TICON	TVD	WIK
A	APCS	BRR	DELTA	GFT	JMT	M	NDR	PLAT	SC	SRICHA	TIP	TVO	WIN
ABC	APURE	BSBM	DNA	GLOBAL	JTS	MAKRO	NNE	PRANDA	SCCC	STA	TKT	TVT	XO
ABICO	AQUA	BTNC	EA	GPSC	JUBILE	MALEE	NMG	PREB	SCN	STANLY	TLUXE	TWPC	ZMICO
ACAP	AS	CEN	ECF	GREEN	JUTHA	MBAX	NNCL	PRG	SEAQIL	SUPER	TMC	U	
AEC	ASIA	CGH	EE	GUNKUL	K	MC	NPP	PRINC	SE-ED	SUSCO	TMI	UBIS	
AF	ASIAN	CHARAN	EFORL	HMPRO	KASET	MCOT	NTV	PSTC	SENA	SYMC	TMLL	UKEM	
AGE	ASIMAR	CHO	EPCO	HOTPOT	KBS	MEGA	NUSA	PYLON	SGP	SYNEX	TMT	UNIQ	
AH	ASK	CHOTI	ESTAR	ICHI	KC	MFEF	OCC	QH	SITHAI	SYNTEC	TPA	UOBKH	
AI	BCH	CHOW	EVER	IFS	KCAR	MIDA	OGC	RML	SKR	TAE	TPP	UREKA	
AIE	BEAUTY	CI	FC	IFC	KSL	MILL	PACE	ROBINS	SMT	TAKUNI	TRT	UWC	
AIRA	BHT	OM	FER	ILINK	KTECH	MJD	PAF	ROCK	SMK	TASCO	TRU	VGI	
ALUCON	BH	COL	FNS	INET	KYE	MK	PCA	ROH	SORKON	TBSP	TRUE	VIBHA	
AMARIN	BIG	CPALL	FPI	INOX	L&E	ML	PCSGH	ROJNA	SPACK	TEAM	TSE	VNG	
AMATA	BUCHI	CPF	FSMART	INSURE	LALIN	MPG	PDG	RP	SPALI	TFG	TSI	VNT	
ANAN	BKD	CPL	FVC	IRC	LPN	MTLS	PDI	RWI	SPCG	THI	TSTE	WAVE	
AOT	BLAND	CSC	GC	J	LRH	NBC	PIMO	SAMCO	SPPT	THAI	TTW	WHA	
AP	BROCK	CSR	GEL	JAS	LTX	NCH	PK	SANKO	SPRC	TIC	TU	WICE	
ได้รับการรับรอง CAC													
AKP	BKI	CPN	ECL	HTC	KKP	MINT	PE	PTG	SAT	SPC	TGO	TNITY	TVI
AMANAH	BLA	CCL	EGCO	ICC	KTG	MONO	PHG	PTT	SCB	SPI	THANI	TNL	WACOAL
ASAP	BTS	DCC	ERW	IFC	KTC	MOONG	PLD	PTTEP	SCC	SSF	THCOM	TOD	
AYUD	BWG	DEMCO	FSE	INTUCH	LANNA	MSC	PM	PTTGC	SCG	SSI	THRE	TOP	
BAFS	CENEL	DMET	FE	IRPC	LHBANK	MTI	PMM	Q-CON	SINGER	SSSC	THREL	TPC	
BANPU	CFRESH	DRT	GBX	INL	LHK	NKI	PPS	QIT	SIS	SVI	TPCO	TPCORP	
BAY	CMBT	DTAC	GCAP	KBANK	MBK	NBI	PR	RATCH	SMPC	TCAP	TISCO	TSC	
BBL	CNS	DTC	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PSL	S & J	SNC	TMAC	TMB	TSTH	
BCP	CPI	EASTW	HANA	KGI	MFC	PB	PT	SABINA	SNP	TF	TMD	TTCL	
N/A													
AAV	AU	CBG	CTW	GJS	KAMART	M-CHAI	PAP	RCH	SHG	SUC	TK	TTA	VH
ACC	AUCT	CCET	CWT	GL	KCM	MCS	PATO	RCL	SHANG	SUNH	SUTHA	TKN	VPO
ADAM	BA	CN	DAI	GLAND	KDH	MDX	PERM	RICHY	SIAM	SVH	TKS	TTL	VTE
AEONTS	BAT-3K	CCP	DCON	GOLD	KIAT	METCO	PIJ	RJH	SNH	SVOA	TM	TTTM	WG
AFC	BCPG	CGD	DCORP	GRAMMY	KKC	MODERN	PJKO	RPC	SMAT	SWC	TMW	TUCC	WINNER
AHC	BDMS	CHEWA	DRACO	GRAND	KOOL	MPIC	PJW	RS	SIRI	T	TNDT	TWP	WORK
AIT	BEC	CHG	DGST	GSTEL	KTS	N	PL	S	SLP	TACC	TNH	TWZ	WORLD
AJ	BEM	CHUO	DTC	GTB	KWC	NEP	PLE	S11	SMART	TAPAC	TNP	TYCN	WP
AJD	BGT	CG	EARTH	GTY	KWG	NETBAY	PMTA	SAFARI	SMM	TC	TNPC	UAC	WR
AKR	BIG	CITY	EASON	HARN	LDC	NEW	POLAR	SALEE	SMT	TCB	TNR	UEC	YD
ALLA	BIZ	CK	EIC	HFT	LEE	NEWS	POMPUI	SAM	SOLAR	TCC	TOPP	UMI	YNP
ALT	BJC	CKP	EKH	HPT	LH	NFC	POST	SAMART	SPA	TCCC	TPAC	UMS	YUASA
AMA	BLMS	CMO	EMC	HTECH	LIT	NOBLE	PPM	SAMTEL	SPG	TCI	TPBI	UP	
AMATAV	BUM	CMR	EPG	HYDRO	LOXLEY	NOK	PRAKIT	SPRGT	SAPPE	TCOAT	TPCH	UPA	
AMC	BOL	CNT	ESSO	IHL	LPH	NPK	PRECHA	SAWAD	SPVI	TFD	TPPL	UPF	
APX	BPP	COLOR	F&D	IRCP	LST	NWR	PRIN	SAWANG	SQ	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AQ	BR	COM7	FANCT	IT	MACO	NYT	PRO	SCI	SSC	TH	TR	UT	
ARIP	BRC	COMAN	FANCY	ITD	MAJOR	OHTL	PSH	SCP	SST	THANA	TRC	UTP	
ARROW	BSM	CPH	FN	ITEL	MANRN	OISHI	PTL	SEAFO	STAR	THE	TRITN	UV	
ASEFA	BTC	CPR	FOCUS	JCT	MATCH	ORI	QTC	SELUC	STEC	THIP	TRUBB	UVAN	
ASN	BTW	GRANE	FORTH	JSP	MATI	OTO	RAM	SF	STHAI	THL	TSF	VARO	
ATP30	BUI	CSP	GENCO	JWD	MAX	PAE	RCI	SFP	STPI	TW	TSR	V	

Source : Thai Institute of Directors
ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการนำร่องปฏิรูปดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วน
ที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัท

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด เพื่อให้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณะชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากการค้นคว้าวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทั้งนี้ทั้งนั้น รายงานงานนี้ยังขึ้นอยู่กับความเชื่อและการวิเคราะห์ของผู้อ่านด้วย ผู้อ่านควรพิจารณาข้อมูลดังกล่าว อย่าวางใจมากเกินไป โดยที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่า ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องตามที่ควรจะเป็น อย่างไรก็ตาม หากมีความผิดพลาดประการใด บริษัทขอสงวนขออภัยไว้ ณ ที่นี้ และขออภัยเป็นอย่างสูงต่อการสนับสนุนข้อมูลของบริษัทที่ช่วยให้การประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) 2560 เป็นไปได้อย่างราบรื่น ทั้งนี้ ผลการประเมินดังกล่าวอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือเปลี่ยนแปลงได้ โดยที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่า ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องตามที่ควรจะเป็น อย่างไรก็ตาม หากมีความผิดพลาดประการใด บริษัทขอสงวนขออภัยไว้ ณ ที่นี้ และขออภัยเป็นอย่างสูงต่อการสนับสนุนข้อมูลของบริษัทที่ช่วยให้การประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) 2560 เป็นไปได้อย่างราบรื่น ทั้งนี้ ผลการประเมินดังกล่าวอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือเปลี่ยนแปลงได้ โดยที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่า ข้อมูลดังกล่าวมีความถูกต้องตามที่ควรจะเป็น

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจ IOD เป็นการศึกษาและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และประเทศไทย ได้ตั้งมั่น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการศึกษา ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด มิได้อิงยึดหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสมาคมที่เกี่ยวเนื่องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับการเปิดเผยจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปีแบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด