

AMATA

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	23.3	26.6	+ 14.2 %	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,216	1,198	1,545	1,893
Normalized profit	761	1,371	1,605	1,893
EPS (Bt)	1.14	1.12	1.45	1.77
Normalized EPS (Bt)	0.71	1.29	1.50	1.77
% growth Y-Y	-65.8	80.2	17.1	17.9
Dividend (Bt)	1.35	0.54	0.71	0.88
BV/share (Bt)	12.65	13.35	14.87	16.70
EV/EBITDA (x)	11.5	15.6	12.5	10.9
Normalized PER (x)	32.7	18.1	15.5	13.0
PER (x)	20.4	20.7	16.1	13.0
PBV (x)	1.8	1.7	1.6	1.4
Dividend yield (%)	5.7	2.3	3.1	3.8
ROE (%)	1,067	1,067	1,067	1,067
No. of shares - full dilution	1,067	1,067	1,067	1,067
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q17 เติบโตก้าวกระโดดกว่าคาด

กำไรสุทธิ 3Q17 โตโดดเด่นกว่าคาด +129% Q-Q, +221% Y-Y

AMATA ประกาศกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 587 ล้านบาท เติบโต 129% Q-Q และ 221% Y-Y สูงกว่าที่เราคาด เป็นผลจาก (1) Gross Margin โดยรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็น 60.6% จาก 49.2% ใน 2Q17 และ 33% ใน 3Q16 เพราะการโอนที่ดินส่วนใหญ่ ในไตรมาสนี้มาจากที่อมตะนครซึ่งมีพื้นที่ที่มี Margin สูงกว่าที่ดินอื่น (2) ควบคุมค่าใช้จ่ายขายและบริหารดี ทำให้ EBIT margin ใน 3Q17 เพิ่มขึ้นเป็น 44% จาก 26% ใน 2Q17 และ 24% ใน 3Q16 (3) กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น +31% Q-Q, 21% Y-Y เป็น 181 ล้านบาท จากการเริ่มทยอย COD ของโรงไฟฟ้าอมตะ บี.กริม

แนวโน้มกำไรสุทธิโตสดใสไปถึงปีหน้า

บริษัทมีกำไรปกติ 9M17 เท่ากับ 1,051 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 66% ของประมาณการทั้งปี ในช่วง 3Q17 บริษัทขายที่ได้อีก 155 ไร่ ค่อยๆเร่งตัวขึ้นจาก 1H17 ที่ขายได้ 176 ไร่ เราเชื่อว่ายอดขายและการโอนที่ดินจะเร่งตัวมากขึ้นจากการเมืองที่มีเสถียรภาพ และความชัดเจนของสิทธิประโยชน์ในโครงการ EEC ซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2018 ประกอบกับโรงไฟฟ้าอมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3-5 ที่ AMATA ร่วมลงทุนจะทยอย COD ในปี 2018 รวม 270 MW และคาดว่าจะการโอนที่ดินที่อมตะเวียดนามน่าจะเร่งตัวมากขึ้นหลังจากปัญหาการเวนคืนที่ดินบรรเทาไป จึงคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2017 ที่ 1,605 ล้านบาท (+17.1% Y-Y) และจะโตต่อ +17.9% Y-Y ในปีหน้า

คงประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.60 บาท แนะนำซื้อ

ณ สิ้น 3Q17 บริษัทมี Backlog อยู่ที่ 1,960 ล้านบาท (แบ่งเป็นในประเทศประมาณ 1,460 ล้านบาท และเวียดนามอีก 500 ล้านบาท) ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้ไปจนถึงปีหน้า ประกอบกับเข้าสู่ช่วง High Season ของการขายที่ดิน เราคาดว่ารายได้ปี 2018 +15.3% Y-Y แต่กำไรปกติโตในอัตราเร่งกว่าคือ +17.9% Y-Y เป็น 1893.3 ล้านบาท เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.60 บาทโดยอิง PER 15 เท่า ซึ่งคิดเป็น PEG 0.8 ยังต่ำกว่า PEG เฉลี่ยในช่วง 6 ปีที่ผ่านมาที่ 1.2 เท่า จึงยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง – การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ, ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ, ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ, ความเสี่ยงจากสารเคมีรั่วไหล อุบัติเหตุ และเพลิงไหม้

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	1,548	1,089	42.1	759	104.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้จากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมเติบโตในอัตราเร่งถึง +109% Q-Q, +544% Y-Y จากการโอนที่ดินในนิคมอมตะนครที่เพิ่มขึ้น ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 42% Q-Q, 104% Y-Y
Cost of sales	609	553	10.1	413	47.5	
Gross profit	938	535	75.3	346	171.1	
SG&A	215	226	-4.9	168	28.0	<ul style="list-style-type: none"> ใน 3Q17 บริษัทมีการโอนที่ดินในนิคมอมตะนคร 59 ไร่ เพิ่มขึ้นจาก 2Q17 ที่ 20 ไร่ และ 3Q16 ที่ไม่มีการโอนที่ดินในนิคมอมตะนคร (คิดเป็น 36%, 18% และ 0% ของพื้นที่โอนทั้งหมดตามลำดับ)
Operating profit	55	53	3.8	60	-8.3	
Normalized earnings	587	214	174.3	183	220.8	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี โดยเฉพาะ SG&A ลดลง 4.9% Q-Q และเพิ่มขึ้นเพียง 28% Y-Y เทียบกับการเติบโตที่สูงกว่าของรายได้
Net profit	587	256	129.3	183	220.8	
Gross margin (%)	60.6	49.2	23.2	45.6	32.9	
Norm earnings margin (%)	37.9	19.6	93.4	24.1	57.3	
Net profit margin (%)	37.9	23.5	61.3	24.1	57.3	

Source: Company and FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Assistant Analyst: Ekaluck Boonpanya
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	7,395	5,115	4,427	4,939	5,696
Cost of sales	3,567	2,824	2,070	2,308	2,672
Gross profit	3,827	2,291	2,357	2,630	3,024
SG&A	1,019	972	820	905	932
Operating profit	2,808	1,319	1,537	1,725	2,091
Other income	462	419	631	879	870
EBIT	3,270	1,738	2,168	2,604	2,961
EBITDA	3,622	2,046	2,496	2,995	3,391
Interest charge	360	306	266	227	202
Tax on income	350	248	348	403	431
Earnings after tax	2,560	1,184	1,554	1,975	2,329
Minority Interests	336	423	182	369	435
Norm profit	2,224	761	1,371	1,605	1,893
Extraordinary items	0	857	-240	-74	0
Net profit	2,224	1,216	1,198	1,545	1,893

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	2,560	1,893	1,358	1,900	2,329
Depreciation etc.	352	308	327	391	429
Change in working capital	-2,018	492	-195	-77	-229
Other adjustments	-1,709	201	543	-304	-41
Cash flow from operation	-815	2,893	2,033	1,910	2,488
Capital expenditures	1,416	-2,747	-2,586	-2,710	-1,732
Others	206	5	-13	-21	-16
Cash flow from investing	1,622	-2,742	-2,599	-2,731	-1,747
Free cash flow	807	151	-566	-821	741
Net borrowings	-424	-516	8	936	-500
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-816	-1,445	-575	-760	-932
Others	325	3,845	-165	563	649
Cash flow from financing	-915	1,884	-732	740	-782
Net Change in cash	-108	2,035	-1,298	-82	-41

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	1,997	3,394	2,104	2,046	2,063
Accounts receivable	321	269	365	342	316
Inventory	8,003	7,555	7,642	7,764	8,093
Other current asset	144	127	107	119	124
Total current assets	10,465	11,345	10,218	10,271	10,596
Investment	10,277	12,758	15,065	17,291	18,514
PPE	1,085	1,055	1,022	1,116	1,195
Other assets	310	294	290	311	326
Total Assets	22,137	25,451	26,596	28,989	30,632
Short-term loans	764	1,988	1,981	994	994
Accounts payable	466	458	446	468	542
Current maturities	1,747	1,869	2,124	1,547	1,547
Other current liabilities	1,234	780	1,311	1,044	1,066
Total current liabilities	4,211	5,096	5,863	4,053	4,149
Long-term debt	4,748	2,886	2,645	5,145	4,645
Other non-current liab.	962	3,970	3,848	3,929	4,038
Total non-current liab.	5,710	6,855	6,493	9,074	8,683
Total liabilities	9,922	11,951	12,356	13,127	12,832
Registered capital	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
Paid up capital	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
Share premium	174	174	174	174	174
Legal reserve	107	107	107	107	107
Retained earnings	8,767	9,823	10,600	11,838	13,328
Minority Interests	2,101	2,330	2,293	2,676	3,124
Shareholders' equity	12,215	13,501	14,240	15,862	17,800

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	3.2	-30.8	-13.5	11.6	15.3
EBITDA	24.3	-43.5	22.0	20.0	13.2
Net profit	46.7	-45.3	-1.5	28.9	22.6
Norm profit	46.7	-65.8	80.2	17.1	17.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	51.8	44.8	53.2	53.3	53.1
EBITDA margin	49.0	40.0	56.4	60.7	59.5
EBIT margin	44.2	34.0	49.0	52.7	52.0
Norm profit margin	30.1	14.9	31.0	32.5	33.2
Net profit margin	30.1	23.8	27.1	31.3	33.2
Normalized ROA	10.05	2.99	5.16	5.54	6.2
Normalized ROE	18.21	5.64	9.63	10.12	10.6
Normalized ROCE	18.24	8.54	10.46	10.44	11.2
Risk (x)					
D/E	0.81	0.89	0.87	0.83	0.72
Net D/E	0.43	0.25	0.33	0.36	0.29
Net debt/EBITDA	1.45	1.64	1.86	1.88	1.51
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.08	1.14	1.12	1.45	1.77
Norm EPS	2.08	0.71	1.29	1.50	1.77
EBITDA	3.39	1.92	2.34	2.81	3.18
FCF	0.76	0.14	-0.53	-0.77	0.69
Book value	11.45	12.65	13.35	14.87	16.68
Dividend	0.76	1.35	0.54	0.71	0.87
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	11.42	20.88	21.19	16.10	13.13
Norm P/E	11.42	33.38	18.52	15.49	13.13
P/BV	2.08	1.88	1.78	1.57	1.40
EV/EBITDA	10.50	11.67	15.82	12.48	11.04
Dividend Yield	3.57	6.33	2.52	3.06	3.75

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมณีแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC