

AMATA

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	21.90	30.00	+ 37.0%	N/A	4

Consolidated earnings

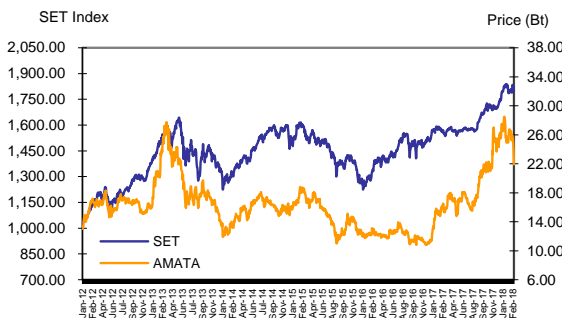
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,371	1,461	1,721	1,975
Net profit	1,198	1,409	1,721	1,975
Normalized EPS (Bt)	1.29	1.37	1.61	1.85
EPS (Bt)	1.12	1.32	1.61	1.85
% growth	80.2	17.6	22.1	14.8
Dividend (Bt)	0.54	0.81	0.32	0.54
BV/share (Bt)	13.35	14.03	16.69	18.91
EV/EBITDA (x)	16.6	15.9	14.9	12.3
Normalized PER (x)	19.8	16.0	13.6	11.8
PER (x)	22.7	16.6	13.6	11.8
PBV (x)	1.9	1.6	1.3	1.2
Dividend yield (%)	2.1	3.7	1.4	2.5
ROE (%)	9.63	9.8	10.5	11.3
YE No. of shares (mi)	1,067	1,067	1,067	1,067
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (06/03/2018)	21.90
SET Index	1,799.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.26
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	76.94
Market cap (Bt m)	23,367.30
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	503.15
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	29.00, 21.60, 25.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

พื้นฐานยังแข็งแกร่งทั้งการขายที่ดินและรายได้ค่าสาธารณูปโภค

ราคาหุ้นที่ปรับลงมาถึง 14% หลังประกาศผลประกอบการ เป็นการปรับลงมาเกินไปเพราะกำไรปี 2017 ต่ำกว่าเราและตลาดคาดเพียง 6-8% แนวโน้มกำไรในปีนี้ยังสดใสเพราะได้อานิสงส์จากความชัดเจนของ EEC บริษัทตั้งเป้าหมายที่ดินปีนี้ 925 ไร่ แต่จะเกิดขึ้นใน 2H18 สำหรับการโอนที่ดินในปีนี้มีสัดส่วนของที่ดินที่ระยองซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีมาร์จินต่ำกว่าพื้นที่อื่น เพิ่มมากขึ้น เราจึงปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเล็กน้อยแต่แทบไม่กระทบราคาเป้าหมาย แม้ว่าการขายที่ดินจะคาดเดายาก แต่ข้อดีของ AMATA คือมีรายได้อีก 40% ที่เป็นรายได้ประจำจากค่าสาธารณูปโภค และมีการเติบโตทุกปีอย่างน้อย 4-5% เราคาดกำไรสุทธิปี 2018-2019 เติบโต 22.1% Y-Y และ 14.8% Y-Y ตามลำดับ ยังคงราคาเป้าหมาย 30 บาท แนะนำซื้อ

กำไรปี 2017 ต่ำกว่าคาด 8% แต่ราคาหุ้นปรับลง 14% ปรับลงมาเกินไป

ราคาหุ้นที่ปรับลงมาถึง 14% หลังจากประกาศผลประกอบการ เป็นการปรับลงมาเกินไปแม้ว่ากำไรจะต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด แต่ก็ต่ำกว่าคาดเพียง 6-8% และเป็นเหตุผลที่รับฟังได้ โดยผู้บริหารชี้แจงว่าลูกค้าหลายรายต้องการรอความชัดเจนของ กม. EEC ก่อน จึงเลื่อนการโอนหรือการตัดสินใจลงทุนออกไป ประกอบกับการโอนที่ดินส่วนใหญ่ใน 4Q17 เกิดขึ้นในพื้นที่นครฯ อมตะซีทีระยอง ซึ่งมีราคาขายและอัตรากำไรน้อยกว่าที่ดินที่นครฯ อมตะซีที ชลบุรี อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ยังน่าประทับใจคือรายได้ค่าสาธารณูปโภคซึ่งเป็น Recurring income ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 4.8% Y-Y ในปี 2017 ทำให้สัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 40% ของรายได้รวม จากปี 2016 ที่มีสัดส่วน 38%

ความชัดเจนของ EEC ทำให้ผลการดำเนินงานปี 2018-2019 สดใส

แนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2018-2019 ยังสดใสและได้อานิสงส์เต็มจากความชัดเจนของ EEC เพราะบริษัทมีพื้นที่รอขายอีกถึง 1.4 หมื่นไร่ สำหรับปีนี้ผู้บริหารตั้งเป้าหมายที่ดิน 925 ไร่ แบ่งเป็นที่ชลบุรี 150 ไร่ ระยอง 450 ไร่ พื้นที่ในกลุ่มไทย-จีน 200 ไร่ และเวียดนาม 125 ไร่ คาดว่าการขายส่วนใหญ่จะเกิดขึ้น 2H18 และการที่สัดส่วนการขายที่ดินที่ระยองเพิ่มขึ้น มีผลให้ราคาขายเฉลี่ยและอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าประมาณการเดิมที่เราทำไว้เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารได้ตั้งเป้าเพิ่ม Recurring income ให้เติบโตมากกว่า 10% Y-Y ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงเพราะนอกจากความต้องการใช้น้ำจะสูงขึ้นจากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่แล้ว (ถึงรอบการปรับราคาพอดี) โรงไฟฟ้าอมตะบีกริมพาวเวอร์จะทยอยเปิดดำเนินการอีก 3 โรงรวม 270MW ในปีนี้

คงราคาเป้าหมาย 30 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ลงเล็กน้อยจากการปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเพราะสัดส่วนการโอนและการขายที่ดินที่ระยองซึ่งมีมาร์จินต่ำกว่าชลบุรีเพิ่มขึ้น โดยคาดรายได้รวมในปี 2018 +13.4% Y-Y และปี 2019 +17.9% Y-Y คาดอัตรากำไรขั้นต้นทั้งสองปีประมาณ 53.2-53.5% จะลดลงเล็กน้อยจากปี 2017 ที่ 53.7% ทำให้ได้กำไร 1,721 ล้านบาทในปี 2018 +22.1% Y-Y และปี 2019 โตต่อเนื่อง 14.8% Y-Y เป็น 1,975 ล้านบาท แต่แทบไม่กระทบราคาเป้าหมาย จึงยังคงไว้เท่าเดิม 30 บาทซึ่งอิง PE 17 เท่า PEG เท่ากับ 1 เท่าใกล้เคียงกับเฉลี่ย 6 ปีที่ผ่านมาที่ 1.2 เท่า ยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐทั้งในไทยและเวียดนาม ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	5,115	4,427	4,491	5,093	6,005
Cost of sales	2,824	2,070	2,078	2,385	2,792
Gross profit	2,291	2,357	2,413	2,708	3,213
SG&A	972	820	862	854	986
Operating profit	1,319	1,537	1,551	1,854	2,226
Other income	419	631	795	784	815
EBIT	1,738	2,168	2,345	2,639	3,042
EBITDA	2,046	2,496	2,662	3,068	3,510
Interest charge	306	266	228	279	313
Tax on income	248	348	326	354	423
Earnings after tax	1,184	1,554	1,792	2,006	2,306
Minority Interests	423	182	337	285	331
Norm profit	761	1,371	1,455	1,721	1,975
Extraordinary items	857	-240	-98	0	0
Net profit	1,216	1,198	1,409	1,721	1,975

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Profit before tax	2,289	1,662	2,019	2,075	2,398
Depreciation etc.	308	327	316	354	368
Change in working capital	-751	-459	-649	-343	-988
Other adjustments	-685	117	-502	201	112
Cash flow from operation	1,159	1,648	1,185	2,287	1,890
Capital expenditures	2,003	-2,303	-2,851	-2,111	-1,977
Others	289	277	26	12	-84
Cash flow from investing	2,292	-2,027	-2,826	-2,099	-2,061
Free cash flow	3,452	-379	-1,641	188	-171
Net borrowings	-516	8	2,355	550	450
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-1,437	-610	-617	-337	-576
Others	493	-319	-272	0	-25
Cash flow from financing	-1,460	-921	1,466	213	-151
Net Change in cash	2,035	-1,298	-304	401	-323

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	3,394	2,104	2,509	2,910	2,587
Accounts receivable	269	365	556	279	345
Inventory	7,555	7,642	6,892	7,518	7,832
Other current asset	127	107	99	171	190
Total current assets	11,345	10,218	10,057	10,878	10,954
Investment	12,758	15,065	16,548	16,738	16,483
PPE	1,055	1,022	1,969	1,195	2,059
Other assets	294	290	705	294	304
Total Assets	25,451	26,596	29,280	29,106	29,801
Short-term loans	1,988	1,981	133	130	130
Accounts payable	458	446	510	449	525
Current maturities	1,869	2,124	623	750	950
Other current liabilities	780	1,311	894	381	250
Total current liabilities	5,096	5,863	2,160	1,710	1,855
Long-term debt	2,886	2,645	3,355	8,565	7,775
Other non-current liab.	3,970	3,848	3,801	2,522	2,646
Total non-current liab.	6,855	6,493	7,157	11,087	10,421
Total liabilities	11,951	12,356	9,317	12,797	12,277
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	9,823	10,600	11,208	12,838	13,730
Minority Interests	2,330	2,293	2,416	2,124	2,447
Shareholders' equity	13,501	14,240	14,971	16,309	17,524

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	-30.8	-13.5	1.5	13.4	17.9
EBITDA	-43.5	22.0	6.7	12.4	13.9
Net profit	-45.3	-1.5	17.6	22.1	14.8
Norm profit	-65.8	80.2	6.1	17.8	14.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	44.8	53.2	53.7	53.2	53.5
EBITDA margin	40.0	56.4	59.3	58.8	56.8
EBIT margin	34.0	49.0	52.2	51.8	50.7
Norm profit margin	14.9	31.0	32.4	33.8	32.9
Net profit margin	23.8	27.1	31.4	33.8	32.9
Normalized ROA	2.99	5.16	4.97	5.9	6.6
Normalized ROE	5.64	9.63	9.72	10.5	11.3
Normalized ROCE	8.54	10.46	8.65	9.6	10.9
Risk (x)					
D/E	0.89	0.87	0.62	0.78	0.70
Net D/E	0.25	0.33	0.11	0.40	0.36
Net debt/EBITDA	1.64	1.86	0.60	2.18	1.84
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.14	1.12	1.32	1.61	1.85
Norm EPS	0.71	1.29	1.36	1.61	1.85
EBITDA	1.92	2.34	2.49	2.80	3.20
FCF	0.14	-0.53	-1.77	0.18	-0.16
Book value	12.65	13.35	14.03	16.69	18.91
Dividend	1.35	0.54	0.33	0.48	0.56
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.2	19.5	16.6	13.6	11.8
Norm P/E	30.7	17.0	16.0	13.6	11.8
P/BV	1.7	1.6	1.6	1.3	1.2
EV/EBITDA	11.0	14.9	15.9	14.9	12.3
Dividend Yield	6.2	2.5	3.7	1.4	2.5

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.บัตตานี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ที่นี่ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)