

AMATA (AMATA TB)

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	19.10	30.00	+57.1%	N/A	4

Consolidated earnings

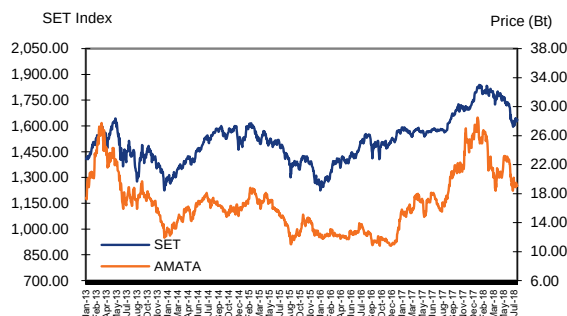
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,371	1,776	1,721	1,975
Net profit	1,198	1,409	1,721	1,975
Normalized EPS (Bt)	1.29	1.66	1.61	1.85
EPS (Bt)	1.12	1.32	1.61	1.85
% growth	-1.5	17.6	22.1	14.8
Dividend (Bt)	0.54	0.81	0.32	0.54
BV/share (Bt)	13.35	14.03	16.69	18.91
EV/EBITDA (x)	13.6	14.7	13.9	11.4
Normalized PER (x)	14.9	11.5	11.8	10.3
PER (x)	17.0	14.5	11.8	10.3
PBV (x)	1.4	1.4	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.8	4.2	1.7	2.8
ROE (%)	9.6	11.9	10.5	11.3
YE No. of shares (million)	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

Sector	Property Development
Close (18/07/2018)	19.10
SET Index	1,635.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.21
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	80.43
Market cap (Bt m)	20,379.70
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	422.67
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	29.00, 18.10, 22.69

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q18 ชะลอเพราะลูกค้าเร่งโอนที่ดินไปมากใน 1Q18

หลังจากลูกค้าเร่งโอนที่ดินไปเป็นจำนวนมาก (107 ไร่) ในไตรมาสแรก การโอนที่ดินใน 2Q18 จึงชะลอเหลือเพียง 50 ไร่เศษ และส่วนใหญ่อยู่ในโครงการไทย-ไซนส์ซึ่งมีอัตรากำไรไม่สูงนัก แม้รายได้จากการขายสาธารณูปโภคและรายได้ค่าเช่าโรงงานซึ่งเป็น **Recurring income** ยังต่อเนื่องตามลูกค้าที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยรายได้ขายที่ดินที่ลดลง ทำให้เราคาดการณ์กำไรปกติใน 2Q18 -54% Q-Q และ -10% Y-Y เหลือ 211.4 ล้านบาท แม้กำไรงวด 1H18 น่าจะคิดเป็นเพียง 36% ของประมาณการทั้งปี แต่เราไม่กังวลเพราะบริษัทมีลูกค้าหลายรายที่อยู่ระหว่างเจรจา ซึ่งต้องการที่ดินตั้งแต่ 20 ถึง 200 ไร่ แต่รอความชัดเจนของกรม. ลูกของ EEC ก่อนจะตัดสินใจ เรายังแนะนำซื้อลงทุน คงราคาเป้าหมาย 30 บาท

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 -54% Q-Q, -10% Y-Y หลังลูกค้าเร่งโอนที่ดินไปมากใน 1Q18

หลังจากทำกำไรได้ดีเกินคาดเพราะยอดโอนที่ดินที่สูงเกินคาด (107 ไร่) ใน 1Q18 แล้ว ในไตรมาสที่ยอดโอนที่ดินทำได้เพียง 50-60 ไร่ ส่วนใหญ่เป็นที่ดินในไทยประมาณ 50 ไร่ ส่วนที่เหลือเป็นที่ดินที่ถมทะเลขี้นในเวียดนาม สำหรับที่ดินในไทยที่รับรู้เป็นรายได้ กว่า 80% อยู่ในโครงการอมตะไทย-ไซนส์ซึ่งมีอัตรากำไรไม่สูงมากนัก ผลประกอบการโดยรวมของธุรกิจขายที่ดินในไตรมาส 2Q18 จึงลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y อย่างไรก็ตาม ธุรกิจขายสาธารณูปโภคซึ่งสร้างรายได้ไตรมาสละ 400 กว่าล้านบาท และให้เช่าโรงงานสำหรับสร้างรายได้ไตรมาสละ 150 กว่าล้านบาท ทั้ง 2 ส่วนเป็น **Recurring income** ยังคงต่อเนื่องตามจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดการณ์รายได้รวมใน 2Q18 -19.3% Q-Q และ -11.0% Y-Y เป็น 908.9 ล้านบาท และคาดว่าจะมีกำไรปกติ 211.4 ล้านบาท -54.5% Q-Q และ 10.3% Y-Y

มีลูกค้าจำนวนมากต้องการที่ดินแต่รอความชัดเจนของกรม. ลูกของ EEC

งวด 1H18 AMATA มียอดขายที่ดิน 130 ไร่ ผู้บริหารยังไม่ปรับเป้าหมายปีนี้ที่ตั้งไว้ 925 ไร่ เพราะมีลูกค้ากว่า 10 รายที่อยู่ระหว่างเจรจา แต่ละรายต้องการซื้อที่ดินตั้งแต่ 20 ถึง 200 ไร่ แต่รอความชัดเจนของกรม. ลูกของ EEC ในแง่สิทธิประโยชน์ต่างๆที่นักลงทุนต่างชาติจะได้รับ และในอดีตที่ผ่านมายอดขายและยอดโอนที่ดินมักพีคสุดในช่วงปลายปี สำหรับที่ดินที่เวียดนามยังไม่สามารถขายได้เลยตั้งแต่ต้นปี แต่ไม่น่ากังวล ปัจจุบัน AMATAV มีที่ดินที่ขายแล้วรอโอน 6 เฮกเตอร์ และที่ดินพร้อมขายอีก 4 เฮกเตอร์ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะสามารถขายและโอนได้ในช่วง 2H18 และไม่น่าห่วงสำหรับปีหน้าเพราะ Demand ของที่ดินเพื่อการลงทุนในเวียดนามมีสูงมาก แต่ความล่าช้าในการได้ใบอนุญาต การเวนคืนที่ดิน ขั้นตอนของภาครัฐทำให้ยอดขายชะลอในบางครั้ง

คงประมาณการและราคาเป้าหมายที่ 30 บาท แนะนำซื้อลงทุน

เราคาดการณ์ 1H18 อยู่ที่ 625 ล้านบาท +23.0% Y-Y แม้จะคิดเป็นเพียง 36% ของประมาณการกำไรทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการ เพราะโดยปกติแล้วกำไรครึ่งปีแรก : ครึ่งปีหลัง มักเป็น 30 : 70 เราชอบ AMATA เพราะนอกจากจะได้รับประโยชน์จาก กรม. EEC ในระยะยาวแล้ว ยังมีรายได้ประจำที่ต่อเนื่องซึ่งสร้างกำไรได้ประมาณ 600-700 ล้านบาท/ปี ช่วยจำกัด downside ของผลประกอบการ เราคงราคาเป้าหมาย 30 บาท (PE 17 เท่า) แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐในไทยและเวียดนาม ภัยธรรมชาติ

2Q18E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Sales revenue	909	1,027	-19.3	1,021	-11.0
Costs	472	587	-3.0	553	-14.7
Gross profit	437	640	-31.8	468	-6.6
SG&A costs	218	206	5.6	226	-3.7
Interest charge	53	54	-1.8	53	0.3
Norm profit	211	465	-54.5	236	-10.3
Net profit	211	413	-48.9	256	-17.4
Gross margin %	48.1	56.8	-8.8	45.8	2.3
Net margin %	23.3	36.7	-30.0	25.0	-1.8

Source: FSS Estimates

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	2,993	3,410
Interest charge	306	266	-228	279	313
Tax on income	248	348	386	354	423
Earnings after tax	1,184	1,554	2,187	2,006	2,306
Minority interest	423	182	412	285	331
Normalized earnings	761	1,371	1,776	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
Net profit	1,893	1,358	2,019	2,075	2,398
Deprec. & amortization	308	327	316	354	368
Change in working capital	492	-195	-302	-343	-988
Other adjustments	201	543	-761	201	112
Cash flow from operations	2,893	2,033	1,272	2,287	1,890
Capital expenditure	-2,747	-2,586	-2,928	-2,111	-1,977
Others	5	-13	-234	12	-84
Cash flow from investing	-2,742	-2,599	-3,161	-2,099	-2,061
Free cash flow	151	-566	-1,889	188	-171
Net borrowings	-516	8	-2,639	550	450
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,445	-575	-859	-337	-576
Others	3,845	-165	-192	0	-25
Cash flow from financing	1,884	-732	-3,690	213	-151
Net change in cash	2,035	-1,298	-5,580	401	-323

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	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 assets	127	107	99	171	190
Total current assets	11,345	10,218	10,057	10,878	10,954
Investments	12,758	15,065	16,548	16,738	16,483
Plant, property & equipment	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	8,347	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	12,148	11,087	10,421
Total liabilities	11,951	12,356	14,308	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 (%)					
Revenue	-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
Normalized earnings	-65.8	80.2	29.5	-3.1	14.8
Profitability (%)					
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
Normalized profit margin	14.9	31.0	39.5	33.8	32.9
Net profit margin	23.8	27.1	31.4	33.8	32.9
Normalized ROA	2.99	5.16	6.06	5.9	6.6
Normalize ROE	5.64	9.63	11.86	10.5	11.3
Normalized ROCE	8.54	10.46	8.65	9.6	10.9
Risk (x)					
D/E	0.89	0.87	0.96	0.78	0.70
Net D/E	0.25	0.33	0.44	0.40	0.36
Net debt/EBITDA	1.64	1.86	2.48	2.18	1.84
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.14	1.12	1.32	1.61	1.85
Normalized EPS	0.71	1.29	1.66	1.61	1.85
EBITDA	1.92	2.34	2.49	2.80	3.20
Book value	0.14	-0.53	-1.77	0.18	-0.16
Dividend	12.65	13.35	14.03	16.69	18.91
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	16.8	17.0	14.5	11.8	10.3
Norm P/E	26.8	14.9	11.5	11.8	10.3
P/BV	1.5	1.4	1.4	1.1	1.0
EV/EBITDA	9.9	13.6	14.7	13.9	11.4
Dividend yield (%)	7.1	2.8	4.2	1.7	2.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกระบือ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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.แม่เหีย 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.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ
อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)