

AMATA (AMATA TB)

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	20.40	28.00	+ 37.3%	Declared	5

Consolidated earnings

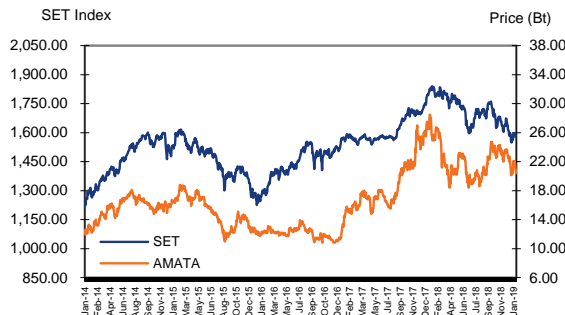
BT (mn)	2017	2018E	2019E	2020E
Normalized earnings	1,508	1,411	1,791	1,957
Net profit	1,409	1,405	1,791	1,957
Normalized EPS (Bt)	1.41	1.32	1.68	1.83
EPS (Bt)	1.32	1.32	1.68	1.83
% growth	17.6	-0.3	27.5	9.3
Dividend (Bt)	0.33	0.33	0.42	0.46
BV/share (Bt)	11.77	12.73	13.85	14.62
EV/EBITDA (x)	16.9	21.5	16.3	14.8
Normalized PER (x)	14.4	15.4	12.2	11.1
PER (x)	15.4	15.5	12.2	11.1
PBV (x)	1.7	1.6	1.5	1.4
Dividend yield (%)	1.6	1.6	2.1	2.2
ROE (%)	11.5	10.8	12.6	12.9
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 (17/01/2019)	20.40
SET Index	1,580.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.57
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	80.43
Market cap (Bt m)	21,766.80
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	356.04
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	22.30, 20.10, 21.31

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q18 ชะลอเพราะลูกค้าเร่งโอนที่ดินไปมากใน 1Q18

ยอดขายที่ดินในไทยใน 4Q18 น่าพอใจและทำให้เป้าทั้งปีของผู้บริหารตั้งไว้ 800 ไร่ ไม่พลาดเป้าทั้งที่ 9 เดือนแรกยังขายได้เพียง 200 ไร่ แต่การขายที่ดินในเวียดนามพลาตไปมาก เหตุเพราะขั้นตอนทางราชการ ไม่ใช่เกิดจากไม่มี demand ประเด็นนี้จึงไม่น่ากังวล สำหรับผลประกอบการใน 4Q18 เราคาดว่าจะฟื้นแรง +67.2% Q-Q, +59.3% Y-Y เป็น 503.1 ล้านบาทตามการเร่งตัวของการโอนที่ดินให้ลูกค้า และเพราะฐานกำไรที่ต่ำใน 3Q18 และ 4Q17 ประกอบกับมีโรงไฟฟ้าใหม่เปิดดำเนินการ ทำให้รัฐส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2019 เราปรับประมาณการกำไรลงเล็กน้อย 5% เป็น 1,790.9 ล้านบาทจากการปรับอัตรากำไรขั้นต้นลง แต่กำไรยังเติบโต 27.5% Y-Y ราคาเป้าหมายที่อิงจาก PE 17 เท่าจึงขยับลงเป็น 28 บาท (เดิม 30 บาท) ยังคงแนะนำซื้อ เราชอบ AMATA จากประโยชน์ในระยะยาวที่จะได้จาก EEC และการมีรายได้ประจำที่ต่อเนื่อง

คาดการณ์ไปปกติ 4Q18 ฟื้นตัวดีขึ้นตามฤดูกาลและมีโรงไฟฟ้าใหม่เปิดดำเนินการ

หลังจากยอดโอนที่ดินใน 3Q18 นำผิดหวัง (โอนได้เพียง 39 ไร่) ทั้งที่อยู่ในช่วง high season ของธุรกิจคือ 2H เราคาดว่ากำไรที่ดินใน 4Q18 มีโอกาสเร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่รายได้จาก 2 ธุรกิจก่อนข้างสม่ำเสมอคือรายได้ขายสาธารณูปโภคราว 450-480 ล้านบาทต่อไตรมาส และค่าเช่าโรงงานสำเร็จรูปราว 170-180 ล้านบาทต่อไตรมาส ทำให้คาดว่ารายได้รวมใน 4Q18 จะฟื้นตัว 56.3% Q-Q และ 14.3% Y-Y เป็น 1,350.7 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละธุรกิจก่อนข้างมีเสถียรภาพ ยกเว้นการขายที่ดินซึ่งแตกต่างกันตามทำเล ในไตรมาสนี้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะดีขึ้นจากช่วง 2 ไตรมาสก่อนหน้า เพราะสัดส่วนการโอนที่ดินที่มอดะซิดี ชลบุรี ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าโครงการอื่น มีมากขึ้น ประกอบกับมีโรงไฟฟ้าใหม่ของอมตะบิกริมเพาเวอร์ COD ทำให้บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น โดยรวมจึงคาดว่า AMATA จะมีกำไรสุทธิ 503.1 ล้านบาทใน 4Q18 +67.2% Q-Q, +59.2% Y-Y

ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2018 เป็น 1,405.1 ล้านบาท ทรงตัวเมื่อเทียบกับกำไรปีก่อนหน้า แม้ว่ายอดการโอนที่ดินจะน้อยกว่าปี 2017 แต่รายได้ขายสาธารณูปโภคและค่าเช่ามีความสม่ำเสมอ และมีส่วนแบ่งรายได้จากโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ช่วยประคองกำไรไว้ได้

ยอดขายที่ดินในไทยใน 4Q18 เป็น Positive surprise ทำให้ทั้งปีทำได้ตามเป้า

ยอด Presales ใน 4Q18 น่าประทับใจและทำให้เป้าทั้งปีของผู้บริหารตั้งไว้ 800 ไร่ในไทย ไม่พลาดเป้า ทั้งที่ในช่วง 9 เดือนแรกยังขายได้เพียง 219 ไร่ แต่ในเวียดนาม รวมทั้งปีขายได้ 25-30 ไร่ ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 125 ไร่ อยู่มาก เป็นเหตุผลของความล่าช้าในการได้ใบอนุญาต การเวนคืนที่ดิน และขั้นตอนของภาครัฐ ขณะที่ปริมาณความต้องการที่ดินในเวียดนามยังมีอยู่มาก บริษัทจึงยังมีโอกาสในปีถัดๆไป

ราคาเป้าหมายที่ 28 บาท แนะนำซื้อลงทุน

เราปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลงเล็กน้อย 5% เป็น 1,790.9 ล้านบาท +27.5% Y-Y โดยปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเพราะคาดว่าที่ดินที่มอดะซิดี (อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าโครงการอื่น) จะมียอดโอนเพิ่มมากขึ้น แต่ในส่วนของรายได้การโอนที่ดิน คาดว่า จะดีที่สุดในรอบ 4 ปี ราคาเป้าหมายที่อิงจาก PE 17 เท่าจึงขยับลงเป็น 28 บาท (เดิม 30 บาท) ยังคงแนะนำซื้อ เราชอบ AMATA จากประโยชน์ในระยะยาวที่จะได้จาก EEC และการมีรายได้ประจำที่ต่อเนื่องซึ่งสร้างกำไรได้ประมาณ 600-700 ล้านบาท/ปี ช่วยจำกัด downside ของผลประกอบการ

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐในไทยและเวียดนาม ภัยธรรมชาติ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue	4,427	4,491	4,232	5,385	5,897
Cost of sales	2,070	2,078	2,011	2,570	2,845
Gross profit	2,357	2,413	2,220	2,815	3,052
SG&A	808	862	931	1,023	1,091
Operating profit	1,549	1,551	1,289	1,791	1,961
Other income	206	119	114	140	150
EBIT	1,754	1,670	1,403	1,931	2,111
EBITDA	2,082	1,986	1,684	2,215	2,423
Interest charge	266	228	250	184	234
Tax on income	304	283	268	329	356
Earnings after tax	1,184	1,159	885	1,418	1,520
Minority interest	159	327	262	231	232
Normalized earnings	1,350	1,508	1,411	1,791	1,957
Extraordinary items	-151	-98	-6	0	0
Net profit	1,198	1,409	1,405	1,791	1,957

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Net profit	1,198	2,019	1,673	2,120	2,313
Deprec. & amortization	327	316	281	284	313
Change in working capital	-459	-649	-595	-439	-573
Other adjustments	581	-502	-202	-7	-340
Cash flow from operations	1,648	1,185	1,157	1,958	1,713
Capital expenditure	-2,278	-2,265	-2,700	-2,282	-2,115
Others	251	-560	165	115	105
Cash flow from investing	-2,027	-2,826	-2,535	-2,167	-2,010
Free cash flow	-378	-1,641	-1,378	-209	-297
Net borrowings	8	2,323	1,050	950	850
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-610	-617	-351	-448	-489
Others	-319	-240	-302	-102	-85
Cash flow from financing	-921	1,466	397	400	276
Net change in cash	-1,300	-174	-981	191	-21

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Cash	2,104	2,509	1,528	1,719	1,698
Accounts receivable	365	556	580	679	679
Land develop costs	7,642	6,892	7,730	8,233	8,549
Other current assets	107	99	108	115	109
Total current assets	10,218	10,057	9,945	10,746	11,034
Investments in subs	6,677	7,513	8,400	9,040	9,731
PPE	1,022	1,969	2,142	2,200	2,243
Land await for future	5,169	5,318	6,818	7,318	7,369
Other assets	3,509	4,422	4,760	4,774	4,782
Total assets	26,596	29,280	32,065	34,077	35,159
Short-term loans	1,881	2	100	100	100
Accounts payable	446	510	523	570	608
Current maturities	2,124	623	1,023	823	802
Other current liabilities	1,411	1,025	1,232	1,225	1,229
Total current liabilities	5,863	2,160	2,879	2,718	2,740
Long-term debt	2,645	8,347	9,356	9,175	8,735
Other non-current liab.	3,848	3,801	3,729	4,114	4,245
Total non-current liab.	6,493	12,148	13,085	13,289	12,980
Total liabilities	12,356	14,308	15,964	16,008	15,720
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	9,940	10,818	11,871	13,065	13,884
Minority Interests	2,293	2,416	2,517	3,292	3,843
Shareholders' equity	14,240	14,971	16,101	18,070	19,439

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-13.5	1.5	-5.8	27.2	9.5
EBITDA	10.0	-4.6	-15.2	31.5	9.4
Net profit	-1.5	17.6	-0.3	27.5	9.3
Normalized earnings	275.7	11.7	-6.4	26.9	9.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	53.2	53.7	52.5	52.3	51.8
EBITDA margin	47.0	44.2	39.8	41.1	41.1
EBIT margin	39.6	37.2	33.2	35.9	35.8
Normalized profit margin	30.5	33.6	33.4	33.3	33.2
Net profit margin	27.1	31.4	33.2	33.3	33.2
Normalized ROA	4.6	5.0	4.6	5.4	5.7
Normalized ROE	10.4	11.5	10.8	12.6	12.9
Normalized ROCE	8.5	6.2	4.8	6.2	6.5
Risk (x)					
D/E	1.03	1.14	1.18	1.08	1.01
Net D/E	0.89	1.04	1.11	1.01	0.94
Net debt/EBITDA	2.40	3.94	5.79	4.17	3.63
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.12	1.32	1.32	1.68	1.83
Normalized EPS	1.26	1.41	1.32	1.68	1.83
EBITDA	1.95	1.86	1.58	2.08	2.27
Book value	-0.35	-1.54	-1.29	-0.20	-0.28
Dividend	11.20	11.77	12.73	13.85	14.62
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	18.2	15.4	15.5	12.2	11.1
Norm P/E	16.1	14.4	15.4	12.2	11.1
P/BV	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	15.4	16.9	21.5	16.3	14.8
Dividend yield (%)	1.5	1.6	1.6	2.1	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถุ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)