

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	69.25	73.00	+5.4%	Declared	5

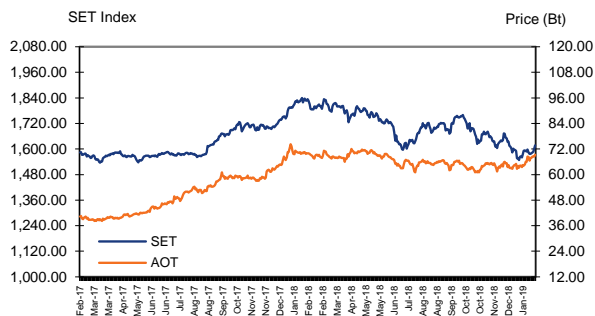
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	20,684	25,171	27,133	30,125
Net profit	20,684	25,171	27,133	30,125
Normalized EPS (Bt)	1.45	1.76	1.90	2.11
EPS (Bt)	1.45	1.76	1.90	2.11
% growth	-89.29	21.69	7.79	11.03
Dividend (Bt)	0.86	1.05	1.14	1.27
BV/share (Bt)	9.22	10.10	10.89	11.74
EV/EBITDA (x)	31.32	27.09	24.55	22.26
Normalized PER (x)	47.83	39.30	36.46	32.84
PER (x)	47.83	39.30	36.46	32.84
PBV (x)	7.51	6.86	6.36	5.90
Dividend yield (%)	1.24	1.52	1.65	1.83
ROE (%)	18.24	18.10	18.64	18.47
YE No. of shares (million)	14,286	14,286	14,286	14,286
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

*ปี 2017 มีการแตกพาร์จาก 10 บาท เหลือ 1 บาท

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Transportation & Logistics
Close (23/01/2019)	69.25
SET Index	1,617.38
Foreign limit/actual (%)	30.00/10.99
Paid up shares (million)	14,285.70
Free float (%)	29.99
Market cap (Bt m)	989,284.72
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	1,862.63
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	69.75, 63.00, 66.98

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

TW @fnsyrus

แนวโน้มกำไร 1Q19 ยังสวย ไม่ว่าจะรัฐบาลไหนก็หนุนสนามบิน

เรายังแนะนำซื้อ แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะเหลือ Upside ไม่ถึง 10% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 73 บาท แต่เพราะเรายังไม่ได้รวมส่วนเพิ่มจากการประมูลพื้นที่ Duty Free รอบใหม่ของสนามบินสุวรรณภูมิทั้งส่วนพื้นที่เดิมและ Satellite ซึ่งคาดว่า TOR จะออกปลาย ก.พ. 19 และจะเปิด Upside ให้กับ AOT อีกพอควร ขณะที่ ระยะสั้น จะได้แรงหนุนจากคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 (ต.ค.-ธ.ค. 18) ที่จะโดดเด่น 24% Q-Q และ 5% Y-Y อยู่ที่ 6,515 ล้านบาท เพราะจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารมีการเติบโต เสริมด้วยการจัดโปรโมชั่นช่วง Off Peak ตั้งแต่ 1 ธ.ค. 18 - 31 มี.ค. 19 เรายังคงคาดการณ์กำไรทั้งปี (ต.ค. 18 - ก.ย. 19) ที่ 27,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% Y-Y และจะโตต่ออีก 11% Y-Y อยู่ที่ 30,125 ล้านบาทในปี 2020 จากการเปิดอาคาร Satellite ในแง่ของ Valuation ถือว่าไม่ถูกเมื่อเทียบกับสนามบินภูมิภาค แต่ก็สมเหตุผลเพราะการเติบโตไม่หยุดแค่นี้ และความผันผวนของกำไรรวมถึงความเสี่ยงทางการเงินก็ต่ำกว่ามากเช่นกัน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 สดใส จากจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารที่โต

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 (ต.ค. - ธ.ค. 18) ที่ 6,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% Q-Q และ 5% Y-Y ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season และได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการสนับสนุนท่องเที่ยวเมืองรอง รวมถึงฟรีวีซ่า VOA สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ อีกทั้งยังมีโปรโมชั่นให้สายการบินที่ขอ Route ใหม่ในช่วง Off Peak (02.00 - 06.59 น.) ตั้งแต่ 1 ธ.ค. 18 - 31 มี.ค. 19 ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้น 4% Q-Q และ 5% Y-Y อยู่ที่ 113,451 เที่ยวบิน ส่วนจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 6% Q-Q และ 3% Y-Y อยู่ที่ 17,498,578 คน แม้ยังมีผลกระทบเชิงลบจากการชะลอของนักท่องเที่ยวจีนต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆยังคงควบคุมได้ดี จึงทำให้คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิที่ 55.2% และ 41.9% ใกล้เคียงกับ 1Q18 (ต.ค. - ธ.ค. 17)

ร่าง TOR ประมูลที่ดินฟรีจะมีความชัดเจนใน ก.พ. 19

หลังจากล่าช้ามานานสำหรับร่าง TOR ประมูลที่ดินฟรีและพื้นที่ค้าปลีกในสนามบินสุวรรณภูมิทั้งพื้นที่เดิม 3.1 หมื่นตร.ม. (ที่ดินฟรี 1.1 หมื่นตร.ม. และค้าปลีก 2 หมื่นตร.ม.) และพื้นที่อาคาร Satellite อีก 7 พัน ตร.ม. (ที่ดินฟรี 3 พันตร.ม. และค้าปลีก 4 พันตร.ม.) เพราะมีการปรับเงื่อนไขในบางประการ คาดว่าจะนำเข้าบอร์ดพิจารณาได้ทัน 20 ก.พ. 19 แม้การประมูลจะยังไม่ส่งผลบวกทันที เพราะสัญญาเดิมหมดอายุ 27 ก.ย. 20 แต่คาดว่า การแข่งขันที่สูง จะเป็นมาตรฐานใหม่สำหรับการประมูลในสนามบินดอนเมืองและภูมิภาค ซึ่งถ้าอิงประมาณการของเรา การเพิ่มขึ้นของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ทุก 10% จะหนุนให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4% จากประมาณการเดิม

Valuation ไม่ถูก แต่การเติบโตไม่จบแค่นี้ แนะนำซื้อ

แม้ในแง่ Valuation จะค่อนข้างแพง โดย EV/EBITDA ปี 2019 อยู่ที่ 24 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 20 เท่า แต่การเติบโตยังไม่จบเท่านี้ นอกจากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายสนามบินสุวรรณภูมิแล้ว การเข้าบริหารอีก 4 สนามบินและอาจจะมากกว่านั้นในอนาคต จะทำให้เกิด Synergy และหนุนให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวต่อเนื่อง อีกทั้ง ยังทำให้จุดเด่นของ AOT ด้านความผันผวนของผลประกอบการ และความเสี่ยงทางการเงินที่ต่ำกว่าภูมิภาคมีความชัดเจนมากขึ้น โดยถ้าอิงจากประมาณการของเรา คาดว่า EV/EBITDA จะต่ำกว่าภูมิภาคตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นไป เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 73 บาท (DCF, WACC 8.4%)

ความเสี่ยง คือ นักท่องเที่ยวที่ชะลอและโครงการลงทุนเพื่อเพิ่ม Capacity ที่ล่าช้า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	50,962	54,901	60,537	65,300	70,772
Cost of sales	24,560	26,775	27,390	29,259	30,652
Gross profit	26,402	28,126	33,147	36,042	40,120
SG&A	2,490	2,589	2,602	3,004	3,256
Operating profit	23,912	25,537	30,545	33,038	36,864
Other income	1,637	1,843	1,599	2,155	2,335
EBIT	25,548	27,380	32,144	35,193	39,200
EBITDA	31,521	32,652	37,459	41,070	45,357
Interest charge	1,377	1,195	1,016	1,220	1,109
Tax on income	4,821	5,445	5,903	6,790	7,915
Earnings after tax	19,350	20,740	25,225	27,183	30,175
Minority interest	-32	-56	-54	-50	-50
Normalized earnings	19,318	20,684	25,171	27,133	30,125
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	19,318	20,684	25,171	27,133	30,125

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	19,318	20,684	25,171	27,133	30,125
Deprec. & amortization	5,973	5,272	5,315	5,877	6,157
Change in working capital	-319	371	-502	251	-138
Other adjustments	-6,856	-2,886	-3,092	-1,200	-3,642
Cash flow from operations	18,117	23,440	26,891	32,061	32,503
Capital expenditure	-2,209	-7,271	-8,000	-13,511	-9,379
Others	-4,123	3,303	-1,201	-1,000	-1,250
Cash flow from investing	-6,332	-3,968	-9,201	-14,511	-10,629
Free cash flow	11,784	19,472	17,690	17,549	21,874
Net borrowings	-378	-8,325	-5,763	-2,210	-4,138
Equity capital raised	305	284	-359	466	109
Dividends paid	-7,142	-9,649	-12,285	-16,280	-18,075
Others	-1,769	1,650	1	794	438
Cash flow from financing	-8,984	-16,040	-18,406	-17,229	-21,666
Net change in cash	2,800	3,431	-716	320	208

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash& equivalents	5,886	9,318	8,602	8,922	9,130
Account receivable	2,871	3,069	3,282	3,648	3,954
Inventory	261	277	331	327	354
Other current asset	55,139	58,991	64,852	65,718	70,778
Total current asset	64,157	71,655	77,068	78,615	84,216
Investment	10,981	10,286	9,810	12,041	13,050
PPE	91,692	93,625	96,334	103,870	107,051
Other asset	5,385	2,844	4,496	3,363	3,645
Total assets	172,216	178,410	187,709	197,890	207,963
Short term loan loans	30	30	0	33	35
Accounts payable	1,370	1,955	1,720	2,332	2,528
Current maturities	13,668	13,533	15,612	15,130	14,756
Other current liabilities	4,624	5,211	5,870	6,151	6,667
Total current liabilities	19,693	20,728	23,203	23,646	23,986
Long-term debt	29,085	21,496	16,090	13,341	10,439
Other LT liabilities	3,124	4,497	4,147	5,355	5,803
Total LT liabilities	32,209	25,993	20,237	18,696	16,242
Total liabilities	51,902	46,721	43,439	42,342	40,228
Registered capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Paid up capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Share premium	12,568	12,568	12,568	12,568	12,568
Legal reserve	1,429	1,429	1,429	1,429	1,429
Retained earnings	90,860	101,895	114,780	125,633	137,684
Minority Interest	257	312	366	327	354
Shareholders' equity	120,314	131,689	144,269	155,548	167,735

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	15.9	7.7	10.3	7.9	8.4
Net profit	3.1	7.1	21.7	7.8	11.0
Normalized earnings	4.5	6.7	25.0	5.9	11.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	51.8	51.2	54.8	55.2	56.7
EBIT margin	46.9	46.5	50.5	50.6	52.1
Normalized profit margin	34.8	34.4	39.0	38.3	39.3
Net profit margin	37.9	37.7	41.6	41.6	42.6
Normalized ROA	11.6	11.8	13.8	14.1	14.8
Normalized ROE	16.4	18.2	18.1	18.6	18.5
Risk (x)					
D/E	0.43	0.35	0.30	0.27	0.24
Net D/E	0.33	0.23	0.19	0.16	0.13
Per share data (Bt)					
Reported EPS	13.52	1.45	1.76	1.90	2.11
Normalized EPS	13.52	1.45	1.76	1.90	2.11
FCF	8.25	1.36	1.24	1.23	1.53
Book value	84.22	9.22	10.10	10.89	11.74
Dividend	6.83	0.86	1.05	1.14	1.27
Par	10.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	51.21	47.83	39.30	36.46	32.84
Norm P/E	51.21	47.83	39.30	36.46	32.84
P/BV	8.22	7.51	6.86	6.36	5.90
EV/EBITDA	32.64	31.32	27.09	24.55	22.26
Dividend yield (%)	0.99	1.24	1.52	1.65	1.83

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 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวนง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส 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.บางกระสอบ 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 ต.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 ๓. นวมินทร์ 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.แม่เหียะ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ต.หลวงพ่อดีดลอง 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลที่คุณลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)