

AMATA (AMATA TB)

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	22.30	28.00	+ 25.5%	Declared	5

Consolidated earnings

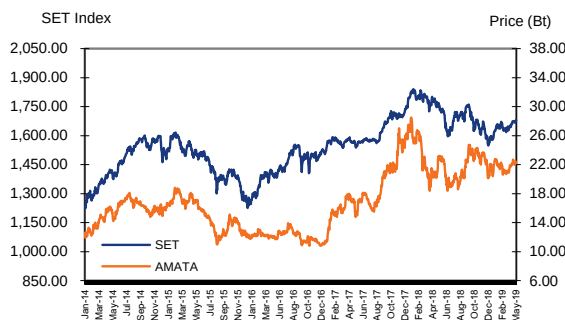
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,508	1,218	1,684	1,847
Net profit	1,409	1,018	1,684	1,847
Normalized EPS (Bt)	1.41	1.14	1.58	1.73
EPS (Bt)	1.32	0.95	1.58	1.73
% growth	17.6	-27.8	65.4	9.7
Dividend (Bt)	0.33	0.24	0.39	0.43
BV/share (Bt)	11.77	12.15	13.52	14.21
EV/EBITDA (x)	16.4	17.9	23.5	17.4
Normalized PER (x)	17.6	15.8	19.5	14.1
PER (x)	19.9	16.9	23.4	14.1
PBV (x)	2.0	1.9	1.8	1.6
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.1	1.8
ROE (%)	11.5	8.0	12.3	12.5
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 (03/05/2019)	22.30
SET Index	1,679.05
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.72
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	80.43
Market cap (Bt m)	23,794.10
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	310.19
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	22.90, 20.10, 21.71

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

คาดการณ์ 1Q19 ชบเซตามถุดูกาล -38% Q-Q, -55% Y-Y

ยอดขายและยอดโอนที่ดินในไตรมาสแรกชะลอตามฤดูกาลและเพราะการเมืองไทยยังไม่ชัดเจน แต่สงครามการค้าที่ยืดเยื้อส่งผลให้นักลงทุนจีนตัดสินใจง่ายขึ้นในการขยายการลงทุนมาไทย จะเห็นว่ายอดขายที่ดินในอมตะไทยไชนีสเพิ่มต่อเนื่องในระยหลัง สำหรับยอดขายใน 1Q19 ทำได้ 128 ไร่ หรือ 14% ของเป้าหมายปี ส่วนการโอนมีเพียง 80 ไร่ -66% Q-Q, -25% Y-Y และส่วนใหญ่เป็นที่ดินที่อมตะไทยไชนีสซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคนอื่น เมื่อรวมกับรายได้ขายไฟฟ้าและค่าเช่าโรงงาน ทำให้คาดการณ์กำไรปกติ 211 ล้านบาท -38% Q-Q, -55% Y-Y แนวโน้ม 2Q19 ยังทรง ๆ แต่เชื่อว่าทั้งยอดขายและยอดโอนใน 2H19 จะเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะหลังได้รับรัฐบาลใหม่ เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 1,684 ล้านบาท +38% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 28 บาท (PE 17 เท่า) และแนะนำซื้อลงทุน

คาดการณ์ 1Q19 ไม่สดใสเพราะยอดโอนที่ดินน้อย

ใน 1Q19 มียอดโอนที่ดินได้เพียง 80 ไร่ น้อยกว่า 1Q18 และ 4Q18 ที่โอนได้ 107 ไร่ และ 237 ไร่ ตามลำดับ และที่ดินที่โอนในไตรมาสแรกส่วนใหญ่ 57 ไร่ยังเป็นที่ดินในนิคมอมตะไทยไชนีสซึ่งมีราคาขายต่ำ มี Gross margin น้อยกว่าคนอื่น แต่ยดีที่อีก 23 ไร่เป็นการโอนของที่ดินที่อมตะชลบุรีซึ่งมีราคาและ Gross margin สูงกว่าอมตะไชนีสระยะ ส่วนที่เวียดนามไม่มีการโอนที่ดินเลย จึงคาดการณ์จากการโอนที่ดินใน 1Q19 จะลดลงเหลือเพียง 320 ล้านบาท เมื่อรวมกับรายได้อีก 2 ธุรกิจที่ค่อนข้างสม่ำเสมอคือรายได้ขายสาธารณูปโภค 480 ล้านบาทต่อไตรมาส (เพิ่มขึ้นหลังจากเพิ่มกำลังผลิตกลางปีก่อน) และค่าเช่าโรงงานสำเร็จรูปราว 170-180 ล้านบาทต่อไตรมาส ทำให้คาดว่ารายได้รวมใน 1Q19 จะเป็น 988 ล้านบาท -33% Q-Q, -12% Y-Y ส่วน Gross margin เฉลี่ยทุกธุรกิจน่าจะใกล้เคียงไตรมาสก่อนคือ 51% และในไตรมาสนี้ไม่มีรายปารพิเศษ จึงคาดว่าน่าจะมียกำไรปกติ 211 ล้านบาท -38% Q-Q, -55% Y-Y

การเมืองไทยส่งผลให้ยอดขายชะลอ แต่ได้อานิสงส์จากสงครามการค้า

หลังจากบริษัทขายที่ดินได้ถึง 629 ไร่ใน 4Q18 ปีนี้จนถึงปัจจุบันการขายและการโอนที่ดินค่อนข้างชะลอ ส่วนหนึ่งเพราะเป็น low season ในช่วงต้นปี อีกส่วนหนึ่งลูกค้าอยากเห็นความชัดเจนของนโยบายรัฐบาลใหม่ แต่ยดีที่ใน 1Q19 บริษัทสามารถทำยอดขาย Presales ได้ 128 ไร่ (ชลบุรี 3 ไร่ ระยอง 79 ไร่ อมตะไทยไชนีส 45 ไร่) ซึ่งกว่าครึ่งเป็นยอดที่ลูกค้าจองตั้งแต่ 3Q-4Q18 จะเห็นว่ายอดขายที่อมตะไทยไชนีสในระยะหลังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นอานิสงส์จากสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่ยืดเยื้อ สำหรับปี 2019 ผู้บริหารตั้งเป้าหมายเพิ่มจากปีก่อนราว 10% เป็นประมาณ 900 ไร่ เราเชื่อว่าส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 2H19 เหมือนปีก่อน ในด้านรายได้และกำไรก็เช่นกัน ครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งแรก

คงราคาเป้าหมาย 28 บาท และแนะนำซื้อลงทุน

แม้ว่ากำไรที่เราคาดใน 1Q19 จะคิดเป็น 13% ของคาดการณ์ทั้งปี 1.68 พันล้านบาท (กำไรปกติเพิ่ม 38.2% Y-Y) แต่เรายังคงประมาณการเพราะเป็นเหตุการณ์ปกติในช่วงไตรมาสแรก ส่วนความไม่ชัดเจนทางการเมืองเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว และยิ่งการเจรจาการค้าสหรัฐ-จีนยืดเยื้อ น่าจะช่วยให้นักลงทุนจีนตัดสินใจง่ายขึ้น เราเชื่อว่าบรรยากาศใน 2H19 จะดีขึ้น การลงทุนและ EEC จะถูกขับเคลื่อนต่อไป รายได้จากการขายไฟฟ้าปีนี้จะรับรู้เต็มปี คงราคาเป้าหมาย 28 บาท (PE 17 เท่า) คงคำแนะนำซื้อลงทุน

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐในไทยและเวียดนาม ภัยธรรมชาติ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	4,427	4,491	4,354	5,385	5,897
Cost of sales	2,070	2,078	2,101	2,570	2,845
Gross profit	2,357	2,413	2,253	2,815	3,052
SG&A	808	862	1,025	1,034	1,103
Operating profit	1,549	1,551	1,228	1,781	1,949
Other income	206	119	125	140	150
EBIT	1,754	1,670	1,353	1,921	2,099
EBITDA	2,082	1,986	1,668	2,205	2,411
Interest charge	266	228	246	198	234
Tax on income	304	283	271	394	431
Earnings after tax	1,184	1,159	836	1,329	1,434
Minority interest	159	327	308	250	256
Normalized earnings	1,350	1,508	1,218	1,673	1,847
Extraordinary items	-151	-98	-200	0	0
Net profit	1,198	1,409	1,018	1,673	1,847

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,198	2,019	1,597	2,067	2,278
Deprec. & amortization	327	316	315	284	313
Change in working capital	-459	-649	430	-319	-160
Other adjustments	581	-502	-471	-267	-255
Cash flow from operations	1,648	1,185	1,871	1,765	2,175
Capital expenditure	-2,278	-2,265	-3,042	-2,576	-2,115
Others	251	-560	26	0	0
Cash flow from investing	-2,027	-2,826	-3,017	-2,576	-2,315
Free cash flow	-378	-1,641	-1,146	-811	-140
Net borrowings	8	2,323	2,076	1,150	850
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-610	-617	-713	-418	-462
Others	-319	-240	-323	-251	-85
Cash flow from financing	-921	1,466	1,039	481	303
Net change in cash	-1,300	-174	-106	-330	164

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	2,104	2,509	2,059	1,729	1,892
Accounts receivable	365	556	473	679	679
Land develop costs	7,642	6,892	7,667	8,233	8,549
Other current assets	107	99	92	115	114
Total current assets	10,218	10,057	10,291	10,756	11,234
Investments in subs	6,677	7,513	8,480	8,863	9,255
PPE	1,022	1,969	2,093	2,200	2,243
Land await for future	5,169	5,318	7,324	7,318	7,369
Other assets	3,509	4,422	4,833	4,886	4,897
Total assets	26,596	29,280	33,021	34,022	34,997
Short-term loans	1,881	2	227	100	100
Accounts payable	446	510	514	570	585
Current maturities	2,124	623	1,402	823	802
Other current liabilities	1,411	1,025	1,724	1,225	1,229
Total current liabilities	5,863	2,160	3,866	2,718	2,716
Long-term debt	2,645	8,347	9,828	9,475	9,035
Other non-current liab.	3,848	3,801	3,758	4,120	4,251
Total non-current liab.	6,493	12,148	13,586	13,595	13,286
Total liabilities	12,356	14,308	17,452	16,314	16,002
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	11,238	12,687	13,424
Minority Interests	2,293	2,416	2,602	3,292	3,843
Shareholders' equity	14,240	14,971	15,569	17,708	18,995

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-13.5	1.5	-3.1	23.7	9.5
EBITDA	10.0	-4.6	-16.0	32.2	9.4
Net profit	-1.5	17.6	-27.8	64.3	10.4
Normalized earnings	275.7	11.7	-19.2	37.3	10.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	53.2	53.7	51.7	52.3	51.8
EBITDA margin	47.0	44.2	38.3	40.9	40.9
EBIT margin	39.6	37.2	31.1	35.7	35.6
Normalized profit margin	30.5	33.6	28.0	31.1	31.3
Net profit margin	27.1	31.4	23.4	31.1	31.3
Normalized ROA	4.6	5.0	3.3	5.0	5.4
Normalize ROE	10.4	11.5	8.0	12.2	12.5
Normalized ROCE	8.5	6.2	4.6	6.1	6.5
Risk (x)					
D/E	1.03	1.14	1.35	1.13	1.06
Net D/E	0.89	1.04	1.26	1.06	0.98
Net debt/EBITDA	2.40	3.94	6.26	4.32	3.69
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.12	1.32	0.95	1.57	1.73
Normalized EPS	1.26	1.41	1.14	1.57	1.73
EBITDA	1.95	1.86	1.56	2.07	2.26
Book value	-0.35	-1.54	-1.07	-0.76	-0.13
Dividend	11.20	11.77	12.15	13.51	14.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	19.9	16.9	23.4	14.2	12.9
Norm P/E	17.6	15.8	19.5	14.2	12.9
P/BV	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	16.4	17.9	23.5	17.4	15.7
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.1	1.8	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 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 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 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยุติด 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ด.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมบุคลราธิม 990 อาคารอัมบุคลราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ด.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา ออนไลน์เมืองทองธานี 50/819 ชั้น 2 หมู่ 9 แขวงบางพุด เขตปากเกร็ด จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ด.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ด. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธิฐฎี ด. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ด.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ด.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ด.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรสิงห์ ด.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลลง ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ด.รสุสมิเลอ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)