

# AMATA (AMATA TB)

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	23.70	28.00	+ 18.1%	Declared	5

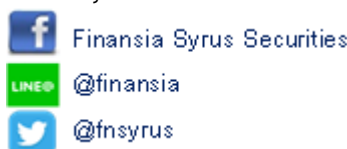
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,508	1,218	1,684	1,847
Net profit	1,409	1,018	1,684	1,847
Normalized EPS (Bt)	1.41	1.14	1.58	1.73
EPS (Bt)	1.32	0.95	1.58	1.73
% growth	17.6	-27.8	65.4	9.7
Dividend (Bt)	0.33	0.24	0.39	0.43
BV/share (Bt)	11.77	12.15	13.52	14.21
EV/EBITDA (x)	18.7	24.4	18.1	16.3
Normalized PER (x)	16.8	20.8	15.1	13.7
PER (x)	17.9	24.8	15.1	13.7
PBV (x)	2.0	2.0	1.8	1.7
Dividend yield (%)	1.4	1.0	1.7	1.8
ROE (%)	11.5	8.0	12.2	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 (30/07/2019)	23.70
SET Index	1,706.49
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.81
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	80.43
Market cap (Bt m)	25,287.90
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	326.22
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	25.00, 20.10, 22.37

Source: Setsmarts

**Analyst: Jitra Amornthum**  
 Register No.: 014530  
 Tel.: +662 646 9966  
 email: jitra.a@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



## คาดการณ์ 2Q19 สดใ้จากการโอนที่ดินเพิ่มขึ้น

แนวโน้มยอดขายที่ดินและยอดโอนสดใ้มากขึ้นใน 2Q19 และชัดเจนว่า AMATA ใ้รับอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุนจีน แม้ว่ายอดขายที่ดินที่อมตะไทยไ้จะผันผวนในระหว่างปีแต่อยู่ในทิศทางที่ดี ยอดขายที่ดินใน 2Q19 ทำใ้ราว 166 ไร่ ส่วนยอดโอนที่ดินเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 154 ไร่ +92% Q-Q, +175% Y-Y คาดรายได้จากการขายที่ดินเพิ่มเป็นเกือบ 700 ล้านบาท เมื่อรวมกับรายได้ขายไฟฟ้าและค่าเช่าโรงงาน ทำให้คาดการณ์ได้รวม +23% Q-Q, +45% Y-Y เป็น 1.29 พันล้านบาท และมีกำไรปกติ 355 ล้านบาท +28% Q-Q, +89% Y-Y ขณะที่ Backlog ยังมีกว่า 3 พันล้านบาท แนวโน้ม 2H19 จะเร่งตัวขึ้นหลังใ้รัฐบาลใหม่ ใ้ความมั่นใจจากนักลงทุนมากขึ้น เรายังคงคาดการณ์ใ้ปี 1,684 ล้านบาท +38% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 28 บาท (PE 17 เท่า) แนะนำซื้อ

สงครามการค้าและความชัดเจนใ้การจัดตั้งรัฐบาลส่งผลใ้ยอดขายที่ดินสดใ้ แนวโน้มยอดขายที่ดินและยอดโอนสดใ้มากขึ้นใน 2Q19 และชัดเจนว่า AMATA ใ้รับอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุนจีน เห็นได้จากยอดขายที่ดินในอมตะไทยไ้ที่แนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องแม้ว่าใ้ระหว่างไตรมาสจะมีความผันผวนบ้างก็ตาม โดยใ้ 2Q19 ยอดขายที่ดินทั้งหมดทำใ้ราว 166 ไร่ ดีขึ้น 30% Q-Q และ 26% Y-Y ส่วนใหญ่เป็นยอดขายที่อมตะไ้ระยองราว 90% (152 ไร่) ที่เหลือมาจากอมตะไทยไ้ (14 ไร่ ลดลงจาก 2 ไ้ไตรมาสที่ผ่านมาแต่ยังมีลูกค้าแสดงความสนใจอย่างต่อเนื่อง) ขณะที่ยอดโอนใ้ 2Q19 เพิ่มขึ้นสูงมาก +92% Q-Q, +175% Y-Y เป็น 154 ไร่ ยอดโอนส่วนใหญ่มาจากอมตะไ้ระยองและอมตะไทยไ้ ไ้แม้จะมีอัตราใ้ต่ำกว่าอมตะนครชลบุรี แต่ปริมาณการโอนที่ดินใ้ไตรมาสใ้ก็สูงมาก จนน่าจะทำให้เม็ดเงินใ้สูงกว่าไตรมาสก่อนๆ

## คาดการณ์ใ้สุทธิ 2Q19 +28% Q-Q, +89% Y-Y เป็น 355 ล้านบาท

เราคาดรายได้จากการโอนที่ดิน 2Q19 +62.8% Q-Q, +130.3% Y-Y เป็น 638.3 ล้านบาท เมื่อรวมกับรายได้จากการขายสาธารณูปโภคซึ่งค่อนข้างสม่ำเสมอราว 460-480 ล้านบาท/ไตรมาส และรายได้ค่าเช่าโรงงานราว 160-180 ล้านบาท/ไตรมาส ทำให้รายได้ใ้ไตรมาสใ้จะทำได้ 1,286.8 ล้านบาท +23.2% Q-Q, +44.6% Y-Y ต้นทุนและค่าใช้จ่ายคาดว่าจะยังควบคุมใ้ดี และไตรมาสใ้ไม่มียอดโอนที่ดินจาก AMATAV จึงคาดว่าผลขาดทุนจาก AMATAV จะเป็นตัวจุดเล็กน้อย เราคาดใ้ใ้ปี 2Q19 จะอยู่ที่ 355.4 ล้านบาท +28.4% Q-Q, +89.4% Y-Y

## คงราคาเป้าหมาย 28 บาท แนะนำซื้อ

แม้ว่ายอดขายที่ดินใ้ 1H19 จะทำได้ไม่ถึง 300 ไร่ แต่ผู้บริหารยังคงใ้ปีใ้ 900 ไร่ เราเชื่อว่ามีโอกาสเป็นไปได้จากการย้ายฐานการผลิตของจีนและการผลักดันโครงการ EEC ของภาครัฐ และยอดขายส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใ้ช่วงปลายปีตามธรรมชาติของธุรกิจ เช่นเดียวกับรายได้และใ้ใ้ เรายังคงคาดการณ์ใ้ใ้ปีใ้ +38% เป็น 1,672.9 ล้านบาท คงราคาเป้าหมาย 28 บาท (PE 17 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐใ้ไทยและเวียดนาม 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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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
Normalized ROE	10.4	11.5	8.0	12.2	12.5
Normalized ROCE	8.5	6.2	4.6	6.1	6.5
<b>Risk (x)</b>					
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	21.1	17.9	24.8	15.1	13.7
Norm P/E	18.7	16.8	20.8	15.1	13.7
P/BV	2.1	2.0	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA	17.1	18.7	24.4	18.1	16.3
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.0	1.7	1.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมดลารามิ</b> 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ้จันนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแผล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)