

# AMATA (AMATA TB)

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	16.50	25.00	+ 51.5%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,508	1,218	1,829	1,797
Net profit	1,409	1,018	1,828	1,797
Normalized EPS (Bt)	1.41	1.14	1.71	1.68
EPS (Bt)	1.32	0.95	1.71	1.68
% growth	17.6	-27.8	79.5	-1.7
Dividend (Bt)	0.33	0.24	0.43	0.42
BV/share (Bt)	11.77	12.15	13.62	14.28
EV/EBITDA (x)	14.8	19.8	13.9	13.4
Normalized PER (x)	11.7	14.4	9.6	9.8
PER (x)	12.5	17.3	9.6	9.8
PBV (x)	1.4	1.4	1.2	1.2
Dividend yield (%)	2.0	1.4	2.6	2.5
ROE (%)	11.5	8.0	13.3	12.1
YE No. of shares (million)	1,067	1,067	1,067	1,067
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Property Development
Close (04/02/2020)	16.50
SET Index	1,519.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.97
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	80.43
Market cap (Bt m)	17,605.50
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	205.48
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	20.60, 15.90, 18.10

Source: Setsmarts

## ปรับกำไรปี 2020 ลงเล็กน้อยแต่ PE ก็ยังถูกเกินไป

เราคาดกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 336 ล้านบาท -58% Q-Q, +189% Y-Y กำไรที่ลด Q-Q เพราะยอดโอนที่ดินในไตรมาสนี้น่าจะทำได้เพียง 145 ไร่ เทียบกับ 3Q19 ที่โอนได้ 475 ไร่ ส่วนกำไรที่เพิ่มสูงมาก Y-Y แม้จะโอนที่ดินได้น้อยกว่า 4Q18 ที่โอนได้ 237 ไร่ เพราะใน 4Q18 มีรายจ่ายพิเศษ ส่วนรายได้จากอีก 2 ธุรกิจคือค่าสาธารณูปโภคและค่าเช่าโรงงานยังเป็นรายได้ที่มั่นคง คาดเพิ่มต่อเนื่องไตรมาสละ 1-2% Q-Q ตามจำนวนลูกค้าสะสมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม Backlog สิ้นปีก่อนที่มี 2.58 พันล้านบาท จากที่ควรจะมีกว่า 3 พันล้านบาท ทำให้เราปรับกำไรปี 2020 ลงเล็กน้อย 3% เป็น 1.8 พันล้านบาท -1.7% Y-Y แต่ยังเป็นระดับกำไรที่สูงกว่า 5 ปีที่ผ่านมา และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 25 บาทจากเดิม 28 บาท (PE 15 เท่า) ราคาหุ้นที่ปรับลงกว่า 30% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา วิตกงบลงทุนภาครัฐล่าช้า มากเกินไป PE ปัจจุบันต่ำกว่า 10 เท่า แนะนำซื้อ

## คาดกำไรสุทธิ 4Q19 -58% Q-Q, +189% Y-Y ตามรายได้จากการโอนที่ดิน

เราคาดกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 336.3 ล้านบาท -57.9% Q-Q, +189.3% Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q เพราะยอดโอนที่ดินในไตรมาสนี้น่าจะทำได้เพียง 145 ไร่ เทียบกับ 3Q19 ที่โอนได้ 475 ไร่ ส่วนกำไรที่เพิ่มสูงมาก Y-Y แม้จะโอนที่ดินได้น้อยกว่า 4Q18 ที่โอนได้ 237 ไร่ เพราะใน 4Q18 มีรายจ่ายพิเศษ 222.4 ล้านบาท (ค่าปรับจากการนำส่งค่าเช่าที่ดินให้หน่วยงานราชการเวียดนามที่ล่าช้าของ AMATAV) ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ทำให้กำไร 4Q18 ต่ำผิดปกติ ส่วนรายได้จากอีก 2 ธุรกิจคือค่าสาธารณูปโภคและค่าเช่าโรงงานยังเป็นรายได้ที่มั่นคง คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไตรมาสละ 1-2% Q-Q ตามจำนวนลูกค้าสะสมที่เพิ่มขึ้น โดยรวมแล้วรายได้ใน 4Q19 คาดว่าจะทำได้ 1,227.7 ล้านบาท -47.4% Q-Q, -33.9% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นคาดใกล้เคียงเดิมคือ 50% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นเล็กน้อยตามฤดูกาล ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิ 4Q19 เป็น 27.4% ลดลงจาก 9M19 ที่ 32.3% ภาพรวมกำไรสุทธิทั้งปี 2019 น่าจะอยู่ที่ 1,828.0 ล้านบาท +79.5% Y-Y เป็นไปตามประมาณการเดิมของเรา

## ปรับกำไรปี 2020 ลง 3% เป็น 1.8 พันล้านบาท (-1.7% Y-Y) ยังสูงกว่าในอดีต

สำหรับปี 2020 เราปรับประมาณกำไรลง 3% จากเดิม 1.9 พันล้านบาท +9.2% Y-Y เป็น 1.8 พันล้านบาท -1.7% Y-Y โดยปรับลดยอดโอนที่ดินและอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจที่ดินลง และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายขายและบริหารขึ้น เนื่องจาก Backlog สิ้นปีมี 2.58 พันล้านบาท จากที่ควรจะมีกว่า 3 พันล้านบาท แม้จะมีสัญญาณดีขึ้นในเวียดนามโดยเริ่มขายที่ดินได้บ้างใน 4Q19 แต่อาจขัดเซยธุรกิจไทยได้ไม่หมด นอกจากนี้ ยอดขายและยอดโอนระยะหลังมักเป็นในนิคมอมตะระยองและไทยไซส์ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าอมตะชลบุรี เราจึงขยับสมมติฐานมาร์จิ้นลง อย่างไรก็ตาม กำไรระดับ 1.8 พันล้านบาท ไม่แย่ ยังสูงกว่ากำไรเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาที่ 1.3 พันล้านบาท

## ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 25 บาท จาก 28 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 25 บาทจากเดิม 28 บาท (PE 15 เท่า) ตามกำไรที่ปรับลง ราคาหุ้น AMATA ที่ปรับลงกว่า 30% ในระยะเวลาเพียง 2 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความผิดหวังจากการขายที่ดินที่พลาดเป้าในปีก่อนและร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 ที่ล่าช้า มากเกินไป แม้เราปรับกำไรลงแต่ PE ต่ำเพียง 9.8 เท่า ขณะที่ยอดขอ BOI ยังคงเห็นการเพิ่มขึ้น และนิคมฯในไทยยังเป็นทางเลือกที่ดีของนักลงทุนต่างชาติ เรายังคงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐในไทยและเวียดนาม ภัยธรรมชาติ

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

**4Q19E Earnings Preview**

(Bt=mn)	4Q19E	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y
Sales revenue	1,228	2,334	-47.4	1,473	-16.6
Costs	622	1,080	-42.5	710	-12.5
Gross profit	606	1,253	-51.6	763	-20.6
SG&A costs	241	301	-19.8	345	-30.1
Interest charge	90	89	0.7	70	27.6
Profit from subsidiaries	175	167	4.8	144	21.1
Norm profit	336	753	-55.3	340	-1.1
Net profit	336	798	-57.9	116	189.3
EPS (Bt/share)	0.274	0.279	-2.0	0.259	5.5
Gross Margin %	49.4	53.7	-4.3	51.8	-2.4
SG&A as % of Sales	19.7	12.9	6.8	23.4	-3.8
Net margin %	27.4	34.2	-6.8	7.9	19.5

Source: FSS Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	4,427	4,491	4,354	5,851	5,998
Cost of sales	2,070	2,078	2,101	2,910	2,974
Gross profit	2,357	2,413	2,253	2,940	3,024
SG&A	808	862	1,025	976	1,011
Operating profit	1,549	1,551	1,228	1,964	2,013
Other income	206	119	125	151	138
EBIT	1,754	1,670	1,353	2,115	2,151
EBITDA	2,082	1,986	1,668	2,359	2,394
Interest charge	266	228	246	328	344
Tax on income	304	283	271	325	397
Earnings after tax	1,184	1,159	836	1,462	1,410
Minority interest	159	327	308	347	336
Normalized earnings	1,350	1,508	1,218	1,829	1,797
Extraordinary items	-151	-98	-200	-1	0
Net profit	1,198	1,409	1,018	1,828	1,797

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,198	2,019	1,597	2,153	2,194
Deprec. & amortization	327	316	315	244	243
Change in working capital	-459	-649	430	561	-563
Other adjustments	581	-502	-471	-267	-255
Cash flow from operations	1,648	1,185	1,871	2,691	1,619
Capital expenditure	-2,278	-2,265	-3,042	-3,036	-2,115
Others	251	-560	26	0	0
Cash flow from investing	-2,027	-2,826	-3,017	-3,036	-2,315
Free cash flow	-378	-1,641	-1,146	-344	-696
Net borrowings	8	2,323	2,076	1,150	850
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-610	-617	-713	-457	-449
Others	-319	-240	-323	-251	-85
Cash flow from financing	-921	1,466	1,039	442	316
Net change in cash	-1,300	-174	-106	98	-380

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	2,104	2,509	2,059	2,157	1,776
Accounts receivable	365	556	473	737	690
Land develop costs	7,642	6,892	7,667	7,826	7,938
Other current assets	107	99	92	112	108
Total current assets	10,218	10,057	10,291	10,832	10,512
Investments in subs	6,677	7,513	8,480	8,863	9,055
PPE	1,022	1,969	2,093	2,200	2,243
Land await for future	5,169	5,318	7,324	7,818	7,569
Other assets	3,509	4,422	4,833	4,897	4,898
Total assets	26,596	29,280	33,021	34,610	34,276
Short-term loans	1,881	2	227	1,200	1,150
Accounts payable	446	510	514	646	611
Current maturities	2,124	623	1,402	823	802
Other current liabilities	1,411	1,025	1,724	1,399	1,265
Total current liabilities	5,863	2,160	3,866	4,068	3,829
Long-term debt	2,645	8,347	9,828	9,565	9,035
Other non-current liab.	3,848	3,801	3,758	3,672	3,445
Total non-current liab.	6,493	12,148	13,586	13,238	12,480
Total liabilities	12,356	14,308	17,452	17,305	16,309
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	12,804	13,502
Minority Interests	2,293	2,416	2,602	2,772	2,736
Shareholders' equity	14,240	14,971	15,569	17,305	17,967

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-13.5	1.5	-3.1	34.4	2.5
EBITDA	10.0	-4.6	-16.0	41.5	1.5
Net profit	-1.5	17.6	-27.8	79.5	-1.7
Normalized earnings	275.7	11.7	-19.2	50.1	-1.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	53.2	53.7	51.7	50.3	50.4
EBITDA margin	47.0	44.2	38.3	40.3	39.9
EBIT margin	39.6	37.2	31.1	36.2	35.9
Normalized profit margin	30.5	33.6	28.0	31.3	30.0
Net profit margin	27.1	31.4	23.4	31.2	30.0
Normalized ROA	4.6	5.0	3.3	5.4	5.2
Normalized ROE	10.4	11.5	8.0	13.3	12.1
Normalized ROCE	8.5	6.2	4.6	6.9	7.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.03	1.14	1.35	1.19	1.07
Net D/E	0.89	1.04	1.26	1.09	1.00
Net debt/EBITDA	2.40	3.94	6.26	4.38	4.21
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.12	1.32	0.95	1.71	1.68
Normalized EPS	1.26	1.41	1.14	1.71	1.68
EBITDA	1.95	1.86	1.56	2.21	2.24
Book value	11.20	11.77	12.15	13.62	14.28
Dividend	11.20	11.77	12.15	0.43	0.42
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	14.7	12.5	17.3	9.6	9.8
Norm P/E	13.0	11.7	14.4	9.6	9.8
P/BV	1.5	1.4	1.4	1.2	1.2
EV/EBITDA	13.4	14.8	19.8	13.9	13.4
Dividend yield (%)	1.8	2.0	1.4	2.6	2.5

Source: Company data, FSS research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร
<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	<b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อิมดลราฮิม</b> 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา นครราชสีมา 1</b> 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา นครราชสีมา 2</b> 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

### 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2019

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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC