

AMATA (AMATA TB)

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	11.30	16.00	+ 41.6%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,218	1,767	1,320	1,603
Net profit	1,018	1,742	1,320	1,603
Normalized EPS (Bt)	1.14	1.66	1.24	1.50
EPS (Bt)	0.95	1.63	1.24	1.50
% growth	-27.8	71.1	-24.2	21.4
Dividend (Bt)	0.24	0.45	0.32	0.37
BV/share (Bt)	12.15	13.17	13.56	15.44
EV/EBITDA (x)	16.5	12.2	14.6	12.4
Normalized PER (x)	9.9	6.8	9.1	7.5
PER (x)	11.8	6.9	9.1	7.5
PBV (x)	0.9	0.9	0.8	0.7
Dividend yield (%)	2.1	4.0	2.8	3.3
ROE (%)	8.0	12.9	9.3	10.4
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 (03/04/2020)	11.30
SET Index	1,138.84
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.93
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	80.43
Market cap (Bt m)	12,057.10
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	195.06
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	20.80, 8.00, 14.76

Source: SetSMART

ปรับกำไรและเป้าหมายลง ราคาหุ้นสะท้อน COVID-19 มากไป

เราปรับกำไรสุทธิปี 2020-21 ลง 27% และ 10% ตามลำดับ สะท้อนผลกระทบของ COVID-19 แม้จะไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่ถูกกระทบทางอ้อมจากอุปสรรคในการเดินทาง ทำให้การขายและการโอนที่ดินในปีนี้มีโอกาสล่าช้าออกไป และการขายที่ดินที่ไม่เต็มในปีนี้ส่งผลถึงยอดโอนที่ดินในปีหน้า เราปรับยอดโอนที่ดินปี 2020 ลง 30% เหลือ 600 ไร่จากปีก่อนที่โอนได้ 867 ไร่ และคาดพื้นที่เป็น 700 ไร่ในปี 2021 ส่วนรายได้จากสาธารณูปโภคมีโอกาสดูกระทบบจากการลดการผลิตของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ประเมินการกำไรปี 2020 อยู่ที่ 1.32 พันล้านบาท -24% Y-Y และคาดกำไรปี 2021 พื้น +21% YOY เป็น 1.60 พันล้านบาท ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16 บาทจาก 20 บาท อิง PE เหลือย้อนหลัง 5 ปี -1SD (13 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงกว่า 50% ตั้งแต่ต้นปีจนต่ำกว่า Book value เพราะกังวลความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 และผลของ COVID-19 แต่ธุรกิจนิคมฯเป็นธุรกิจที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของประเทศและจะฟื้นได้เร็วหลัง COVID-19 คลี่คลาย เรายังแนะนำซื้อ

ปรับกำไรปี 2020-21 ลง 27% และ 10% จากผลทางอ้อมของ COVID-19

เราปรับกำไรสุทธิปี 2020-21 ลง 27% และ 10% ตามลำดับ สะท้อนผลกระทบของ COVID-19 แม้ว่าจะไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่ถูกกระทบทางอ้อมจากอุปสรรคในการเจรจาและการเดินทาง ในช่วง 2M20 บริษัทขายที่ดินได้ราว 60 ไร่ส่วนหนึ่งเป็นเพราะช่วงต้นปีเป็น low season ของธุรกิจ ผลกระทบจะมากขึ้นในเดือน มี.ค. และ 2Q20 เราจึงปรับยอดโอนที่ดินในปีเหลือ 600 ไร่ ลดลง 30% จากปีก่อนที่โอนได้สูงถึง 867 ไร่ และจากยอดขายในปีที่ลดลงส่งผลถึงยอดโอนที่ดินในปีหน้าที่เราคาดว่าจะพื้นที่เป็นเพียง 700 ไร่ ต่ำกว่าในอดีตที่เคยโอนได้ 800-1,000 ไร่ สำหรับรายได้จากสาธารณูปโภคแม้จะเป็น Recurring income แต่ถูกกระทบจากการผลิตของธุรกิจต่างๆ ที่ลดลง เราจึงคาดการณ์ได้รวมในปี 2020 ที่ 4.72 พันล้านบาท -20.1% Y-Y รายได้จากการโอนที่ดินลดลงมากที่สุด 32% Y-Y จนเหลือสัดส่วน 46% ของรายได้รวม (ปี 2019 มีสัดส่วน 54%) และคาดการณ์ได้ปี 2021 พื้น 8.8% Y-Y เป็น 5.14 พันล้านบาท (ลดลง 14% จากประมาณการเดิม) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังรักษาได้ใกล้เคียงเดิม ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2020 เป็น 1.32 พันล้านบาท -24.2% Y-Y และปี 2021 กำไรสุทธิพื้นเป็น 1.60 พันล้านบาท +21.4% Y-Y

ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 16 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16 บาทจากเดิม 25 บาท อิง PE 13 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -1SD ราคาหุ้น AMATA ปรับลงกว่า 50% ตั้งแต่ต้นปีจากความกังวลเรื่องความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2563 ที่ล่าช้า และผลกระทบของ COVID-19 แต่ปัจจุบันที่เราเห็นท่าทีของรัฐบาลที่ให้ความสำคัญต่อการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในประเทศท่ามกลางการปรับลดงบประมาณจากหลายหน่วยงานภาครัฐลง 10% แต่ไม่กระทบงบลงทุน เพราะการลงทุนจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจเมื่อสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย นอกจากนี้ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมเป็นธุรกิจที่ฟื้นได้เร็วหลังเหตุการณ์คลี่คลาย จึงยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐในไทยและเวียดนาม ภัยธรรมชาติ

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	4,491	4,354	5,914	4,724	5,140
Cost of sales	2,078	2,101	2,917	2,359	2,552
Gross profit	2,413	2,253	2,997	2,365	2,588
SG&A	862	1,025	1,053	833	898
Operating profit	1,551	1,228	1,944	1,531	1,690
Other income	119	125	198	109	118
EBIT	1,670	1,353	2,142	1,640	1,808
EBITDA	1,986	1,668	2,386	1,892	2,119
Interest charge	228	246	330	344	328
Tax on income	283	271	314	308	301
Earnings after tax	1,159	836	1,498	987	1,179
Minority interest	327	308	446	336	245
Normalized earnings	1,508	1,218	1,767	1,320	1,603
Extraordinary items	-98	-200	-25	0	0
Net profit	1,409	1,018	1,742	1,320	1,603

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,019	1,597	2,502	1,629	1,904
Deprec. & amortization	316	315	311	323	311
Change in working capital	-649	430	-17	-563	635
Other adjustments	-502	-471	-396	-667	790
Cash flow from operations	1,185	1,871	2,400	722	3,640
Capital expenditure	-2,265	-3,042	-3,355	-2,115	-2,015
Others	-560	26	47	12	8
Cash flow from investing	-2,826	-3,017	-3,308	-2,103	-2,007
Free cash flow	-1,641	-1,146	-909	-1,381	1,633
Net borrowings	2,323	2,076	1,855	1,050	-855
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-617	-713	-504	-343	-401
Others	-240	-323	-418	-85	-84
Cash flow from financing	1,466	1,039	933	622	-1,340
Net change in cash	-174	-106	25	-760	293

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	2,509	2,059	2,285	1,525	1,818
Accounts receivable	556	473	597	595	648
Land develop costs	6,892	7,667	7,204	8,385	8,656
Other current assets	99	92	159	114	118
Total current assets	10,057	10,291	10,246	10,619	11,239
Investments in subs	7,513	8,480	9,600	9,055	9,206
PPE	1,969	2,093	2,104	2,243	2,271
Land await for future	5,318	7,324	9,258	7,569	7,569
Other assets	4,422	4,833	5,190	4,891	4,897
Total assets	29,280	33,021	36,397	34,377	35,181
Short-term loans	2	227	557	1,150	500
Accounts payable	510	514	683	614	573
Current maturities	623	1,402	2,144	1,823	1,758
Other current liabilities	1,025	1,724	1,795	968	1,053
Total current liabilities	2,160	3,866	5,179	4,556	3,885
Long-term debt	8,347	9,828	10,443	9,335	8,895
Other non-current liab.	3,801	3,758	3,798	3,279	3,233
Total non-current liab.	12,148	13,586	14,242	12,615	12,129
Total liabilities	14,308	17,452	19,421	17,170	16,014
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	10,818	11,238	12,606	13,022	15,025
Minority Interests	2,416	2,602	2,922	2,736	2,694
Shareholders' equity	14,971	15,569	16,976	17,206	19,167

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.5	-3.1	35.8	-20.1	8.8
EBITDA	-4.6	-16.0	47.1	-20.0	8.0
Net profit	17.6	-27.8	71.1	-24.2	21.4
Normalized earnings	11.7	-19.2	45.0	-25.3	21.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	53.7	51.7	50.7	50.1	50.3
EBITDA margin	44.2	38.3	41.5	41.5	41.2
EBIT margin	37.2	31.1	36.2	34.7	35.2
Normalized profit margin	33.6	28.0	29.9	28.0	31.2
Net profit margin	31.4	23.4	29.5	28.0	31.2
Normalized ROA	5.0	3.3	5.0	3.7	4.6
Normalize ROE	11.5	8.0	12.9	9.3	10.4
Normalized ROCE	6.2	4.6	6.9	5.5	5.8
Risk (x)					
D/E	1.14	1.35	1.38	1.19	0.97
Net D/E	1.04	1.26	1.31	1.15	0.92
Net debt/EBITDA	3.94	6.26	5.04	6.05	4.91
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.32	0.95	1.63	1.24	1.50
Normalized EPS	1.41	1.14	1.66	1.24	1.50
EBITDA	1.86	1.56	2.30	1.84	1.99
Book value	11.77	12.15	-0.85	-1.29	1.53
Dividend	11.77	12.15	13.17	13.56	15.44
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.6	11.8	6.9	9.1	7.5
Norm P/E	8.0	9.9	6.8	9.1	7.5
P/BV	1.0	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	12.0	16.5	11.9	14.1	12.4
Dividend yield (%)	2.9	2.1	4.0	2.8	3.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคชภูฏี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, HMPPRO, 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, TASCO, 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 **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

- 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