

AMATA (AMATA TB)

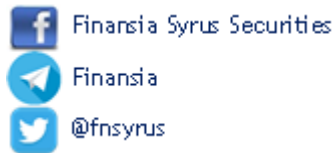
บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	13.40	15.00	+ 11.9%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,767	1,079	1,375	1,588
Net profit	1,742	1,079	1,375	1,588
Normalized EPS (Bt)	1.66	1.01	1.29	1.49
EPS (Bt)	1.66	1.01	1.29	1.38
% growth	1.63	1.01	1.29	1.38
Dividend (Bt)	71.1	-38.1	27.4	15.5
BV/share (Bt)	0.45	0.24	0.30	0.35
EV/EBITDA (x)	13.17	12.50	13.74	14.69
Normalized PER (x)	12.8	19.3	17.0	15.6
PER (x)	8.1	13.3	10.4	9.7
PBV (x)	8.2	13.3	10.4	9.7
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.0	0.9
ROE (%)	3.4	1.8	2.2	2.6
YE No. of shares (mi)	1,067	1,067	1,067	1,067
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

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



กำไร 2Q20 ดีกว่าคาดแต่ยังต่ำกว่าปกติและต่ำกว่าศักยภาพ

กำไรปกติ +56% Q-Q, -59% Y-Y ถูกกระทบทั้งการขายที่ดินและโรงไฟฟ้าของบ.ร่วม

AMATA มีกำไรสุทธิ 215.4 ล้านบาทใน 2Q20 หากตัดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของ AMATA และโรงไฟฟ้าที่เป็นบ.ร่วม จะเป็นกำไรปกติ 177.4 ล้านบาท +55.8% Q-Q, -58.6% Y-Y ดีกว่าเราคาด 31% แต่ยังเป็นกำไรที่ต่ำกว่าระดับปกติเพราะการ COVID-19 กระทบทั้งรายได้ขายที่ดินและสาธารณูปโภคของบริษัท ทำให้การลงทุนหยุดชะงักและมีข้อจำกัดในการเดินทาง และกระทบรายได้จากการขายไฟฟ้าและโอนนำของบริษัทร่วมเพราะลูกค้าในกลุ่มยานยนต์มีการทำงานลดลง ในส่วนของการขายที่ดินใน 2Q20 ขายได้เพียง 46 ไร่ต่ำสุดในรอบ 2 ปีและโอนที่ดินได้เพียง 73 ไร่ ทำให้รายได้จากการโอนที่ดิน -3.8% Q-Q, -31.3% Y-Y ส่งผลถึงรายได้จากการขายสาธารณูปโภคให้ -11.2% Q-Q, -9.9% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นของทั้งสองธุรกิจก็ลดลง มีเพียงหลักธุรกิจโรงงานให้เช่าที่โตต่อเนื่องและมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายขายและบริหารคุ่มให้ลดลงเหลือ 17.0% ของรายได้ จากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 18-23%

AMATA ประกาศจ่ายปันผล 0.10 Yield 0.7% XD 28 ส.ค. จ่ายเงิน 11 ก.ย. 2020

Revenue breakdown

(unit: Btm)	2Q20 ^a	1Q20	% Q-Q	2Q19	% Y-Y
Land transfer (Rai)	73	114	-36.0	154	-52.5
Land sales	393	409	-3.8	573	-31.3
% Gross margin ^a	53.9	56.9	-3.0	58.3	-4.3
Utility sales	435	490	-11.2	483	-9.9
% Gross margin	30.8	32.1	-1.3	30.0	0.8
Rental income	211	199	5.8	189	11.9
% Gross margin	73.8	72.91	0.9	78.6	-4.8

ถูกกระทบจาก COVID-19 ชั่วคราว มีศักยภาพเติบโตในระยะยาว

เชื่อว่าธุรกิจของบริษัทผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วแต่การฟื้นตัวอาจไม่เร็ว ก่อนหน้านี้เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ลงแล้วเป็น 1,079 ล้านบาท -38.0% Y-Y และฟื้น +27.4% Y-Y เป็น 1,375 ล้านบาทในปี 2021 แม้จะยังมีความท้าทายแต่การลงทุนโดยเฉพาะในพื้นที่ EEC ยังเป็นปัจจัยสำคัญขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ผลกระทบจาก COVID-19 เป็นเหตุชั่วคราว ธุรกิจของบริษัทยังมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ปัจจุบันมี Backlog 2.16 พันล้านบาทบนพื้นที่กว่า 1 หมื่นไร่ในไทย

คงราคาเป้าหมาย 15 บาท ราคาปรับลงมาเปิด upside จึงแนะนำซื้อ

บริษัทเพิ่มทุน 83 ล้านหุ้น (พาร์ 1 บาท) ให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 12.8554217 : 1 ยังไม่กำหนดราคา ประชุมผู้ถือหุ้น 11 ก.ย. เงินที่ได้จะนำไปลงทุนใน Amata Smart & Eco City ที่พม่าคาดเริ่มขาย 4Q20 และรับรายได้ (เงินมัดจำ) 1Q21 ทำให้เกิด EPS dilution 7% ราคาเป้าหมายกระทบเล็กน้อย จึงยังคงไว้ที่ 15 บาท แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง - การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐทั้งในไทยและเวียดนาม ภัยธรรมชาติ

1Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	1,040	1,098	-5.3	1,245	-16.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ที่ลดลงมาจากการลดลงของธุรกิจขายที่ดินและสาธารณูปโภค ซึ่งมีสัดส่วนรวมกัน 80% ของรายได้รวม จากผลกระทบของ COVID-19 ที่กระทบการเดินทาง และช่วง 1H เป็น Low season
Cost of services	538	563	-4.5	618	-12.9	
Gross profit	502	535	-6.2	628	-20.0	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพียงเล็กน้อยเพราะธุรกิจให้เช่าโรงงานมีอัตรากำไรสูงกว่าธุรกิจอื่น จึงยังประคองไว้ได้ ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารควบคุมได้ดี
SG&A	176	247	-28.6	231	-23.6	
Interest expense	105	109	-3.8	72	46.2	<ul style="list-style-type: none"> ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมเพิ่มสูงขึ้น ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงไฟฟ้าของ บจ.อมตะ บีกริม พาวเวอร์
Normalized earnings	177	114	55.8	428	-58.6	
Net profit	215	222	-3.2	416	-48.3	
Gross margin (%)	48.3	48.7	-0.9	50.4	-4.2	
EBITDA margin (%)	40.0	37.6	2.3	40.8	-0.9	
Norm profit margin (%)	29.0	10.4	18.6	34.4	-5.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	4,354	5,914	4,195	4,829	5,125
Cost of sales	2,101	2,917	2,128	2,474	2,588
Gross profit	2,253	2,997	2,067	2,355	2,537
SG&A	1,025	1,053	740	844	820
Operating profit	1,228	1,944	1,327	1,512	1,717
Other income	125	198	96	111	109
EBIT	1,353	2,142	1,423	1,623	1,826
EBITDA	1,668	2,453	1,746	1,934	2,139
Interest charge	246	330	414	408	385
Tax on income	271	314	264	264	297
Earnings after tax	836	1,498	746	951	1,144
Minority interest	308	446	336	245	235
Normalized earnings	1,218	1,767	1,079	1,375	1,588
Extraordinary items	-200	-25	0	0	0
Net profit	1,018	1,742	1,079	1,375	1,588

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	1,597	2,502	1,343	1,639	1,885
Deprec. & amortization	315	311	323	311	313
Change in working capital	430	-17	-563	635	635
Other adjustments	-471	-396	-285	278	252
Cash flow from operations	1,871	2,400	817	2,863	3,084
Capital expenditure	-3,042	-3,355	-2,115	-2,015	-1,615
Others	26	47	12	8	11
Cash flow from investing	-3,017	-3,308	-2,103	-2,007	-1,604
Free cash flow	-1,146	-909	-1,286	856	1,480
Net borrowings	2,076	1,855	1,050	-355	-855
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-713	-504	-281	-344	-397
Others	-323	-418	-85	-84	-55
Cash flow from financing	1,039	933	684	-783	-1,307
Net change in cash	-106	25	-601	73	173

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	2,059	2,285	1,766	1,839	2,012
Accounts receivable	473	597	529	609	674
Land develop costs	7,667	7,204	8,510	8,775	9,008
Other current assets	92	159	114	118	122
Total current assets	10,291	10,246	10,918	11,340	11,816
Investments in subs	8,480	9,600	9,055	9,206	9,367
PPE	2,093	2,104	2,243	2,271	2,284
Land await for future	7,324	9,258	11,169	11,169	11,169
Other assets	4,833	5,190	4,955	4,962	4,966
Total assets	33,021	36,397	38,339	38,947	39,602
Short-term loans	227	557	350	500	501
Accounts payable	514	683	554	556	581
Current maturities	1,402	2,144	3,323	2,718	2,463
Other current liabilities	1,724	1,795	889	1,017	1,060
Total current liabilities	3,866	5,179	5,116	4,791	4,607
Long-term debt	9,828	10,443	12,335	11,895	11,707
Other non-current liab.	3,758	3,798	3,778	3,761	3,747
Total non-current liab.	13,586	14,242	16,113	15,657	15,455
Total liabilities	17,452	19,421	21,229	20,448	20,061
Registered capital	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
Paid up capital	1,067	1,067	1,150	1,150	1,150
Share premium	174	174	174	174	174
Legal reserve	107	107	107	107	107
Retained earnings	11,238	12,606	12,843	14,274	15,365
Minority Interests	2,602	2,922	2,736	2,694	2,644
Shareholders' equity	15,569	16,976	17,110	18,499	19,541

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-3.1	35.8	-29.1	15.1	6.1
EBITDA	-16.0	47.1	-28.8	10.8	10.6
Net profit	-27.8	71.1	-38.1	27.4	15.5
Normalized earnings	-19.2	45.0	-38.9	27.4	15.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	51.7	50.7	49.3	48.8	49.5
EBITDA margin	38.3	41.5	41.6	40.0	41.7
EBIT margin	31.1	36.2	33.9	33.6	35.6
Normalized profit margin	28.0	29.9	25.7	28.5	31.0
Net profit margin	23.4	29.5	25.7	28.5	31.0
Normalized ROA	3.3	5.0	2.9	3.6	4.0
Normalize ROE	8.0	12.9	7.6	9.1	9.7
Normalized ROCE	4.6	6.9	4.3	4.8	5.2
Risk (x)					
D/E	1.35	1.38	1.48	1.29	1.19
Net D/E	1.26	1.31	1.41	1.23	1.12
Net debt/EBITDA	6.26	5.04	8.72	7.39	6.42
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.95	1.63	1.01	1.29	1.38
Normalized EPS	1.14	1.66	1.01	1.29	1.38
EBITDA	1.56	2.30	1.64	1.81	1.86
Book value	-1.07	-0.85	-1.21	0.80	1.29
Dividend	12.15	13.17	12.50	13.74	14.69
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.0	8.2	13.3	10.4	9.7
Norm P/E	11.7	8.1	13.3	10.4	9.7
P/BV	1.1	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	17.8	12.8	19.3	17.0	15.6
Dividend yield (%)	1.8	3.4	1.8	2.2	2.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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