

AMATA

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

25.50

30.00

+ 17.6%

N/A

4

Consolidated earnings

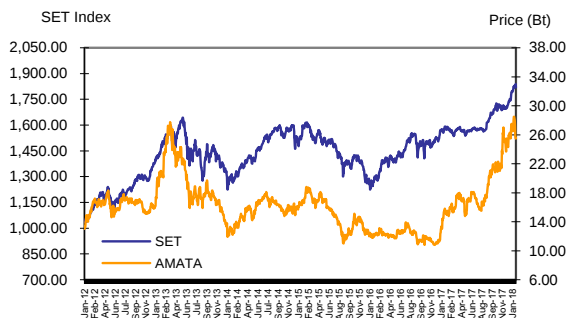
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	761	1,371	1,605	1,894
Net profit	1,216	1,198	1,545	1,894
Normalized EPS (Bt)	1.14	1.29	1.50	1.78
EPS (Bt)	0.71	1.12	1.45	1.78
% growth	-65.8	80.2	17.1	17.9
Dividend (Bt)	1.35	0.54	0.71	0.88
BV/share (Bt)	12.65	13.35	14.87	16.70
EV/EBITDA (x)	12.3	16.6	13.9	11.7
Normalized PER (x)	35.8	19.8	17.1	14.4
PER (x)	22.4	22.7	17.2	14.4
PBV (x)	2.0	1.9	1.7	1.5
Dividend yield (%)	5.3	2.1	2.9	3.4
ROE (%)	5.64	9.63	10.03	10.63
YE No. of shares (mi)	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

Close (25/01/2017)	25.50
SET Index	1,819.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/16.03
Paid up shares (million)	1,067.00
Free float (%)	76.94
Market cap (Bt m)	27,208.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	546.10
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	29.00, 24.60, 26.96

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กำไรชะลอตัวในระยะสั้น แต่ระยะยาวรับอานิสงส์เต็มจาก EEC

แนวโน้มกำไร 4Q17 ชะลอตัว Q-Q และ Y-Y เพราะลูกค้าบางส่วนยังต้องการรอความชัดเจนของ กม. EEC ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1Q18 แต่ก็ยังจะทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2017 โตได้ 17% Y-Y เราคาดกำไรต่อหุ้น 18% Y-Y ในปี 2018 จาก Backlog ที่มีเกือบ 2 พันล้านบาท การ COD ของโรงไฟฟ้าอมตะ บี.กริมเพาเวอร์ การโอนที่ดินที่นิคมฯในเวียดนามที่กลับสู่ปกติหลังปัญหาที่ดินคลี่คลาย และอานิสงส์ที่จะได้จากนโยบาย EEC ซึ่งบริษัทมีพื้นที่พร้อมขายกว่า 1 หมื่นไร่ในระยะยาวและชลบุรี เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30 บาทจาก 27 บาทจากการปรับ PE ขึ้นสะท้อนการเติบโตที่สดใสในระยะยาว ยังแนะนำซื้อ

เตรียมขยายพื้นที่ในนิคมฯอมตะซีตรองรับนักลงทุนจีน

การประกาศของคณะกรรมการ EEC ที่เห็นชอบให้ยกระดับนิคมอุตสาหกรรม ซี.พี.ระยอง เป็น "เขตส่งเสริมเพื่อกิจการอุตสาหกรรม" เพิ่มขึ้นอีกแห่งหนึ่ง อาจทำให้นักลงทุนกังวลว่าการแข่งขันจะรุนแรงขึ้น อันที่จริงแล้ว AMATA มีโซนพื้นที่สำหรับนักลงทุนจีนในนิคมฯ อมตะซีดี จ.ระยอง อยู่แล้ว ปัจจุบันเหลือพื้นที่ขายประมาณ 200-300 ไร่ มีนักลงทุนจีนมาตั้งโรงงานกว่า 80 โรงงาน และมีแผนขยายพื้นที่อีก 2 พันไร่ เราไม่ได้มองประเด็นนี้เป็นความเสี่ยงเพราะนอกจากพื้นที่นิคมฯ ของบริษัทจะอยู่ในโซนที่ EEC โปรโมทแล้ว โครงสร้างรายได้ประมาณ 35-40% เป็นค่าสาธารณูปโภคและอีก 10% เป็นรายได้ค่าเช่า เป็นรายได้สำคัญรองจากการขายที่ดินและขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกปีจากลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้น ทำให้กระแสเงินสดของบริษัทมั่นคง

แนวโน้มกำไร 4Q17 ยังไม่สดใสเพราะลูกค้าบางส่วนรอความชัดเจนกม. EEC

แนวโน้มกำไรใน 4Q17 ไม่ได้โดดเด่นเท่าที่ควรเพราะลูกค้าบางส่วนยังรอความชัดเจนของ พ.ร.บ. EEC ซึ่งคาดว่าจะมีผลใช้ภายใน 1Q18 ยอดโอนที่ดินจึงอาจทำได้ 100 ไร่เศษ ชะลอจาก 3Q17 ที่มียอดโอน 155 ไร่ (รวมยอดโอนที่ดินทั้งปี 2017 ประมาณ 400 ไร่เศษ) ขณะที่การโอนที่ดินที่นิคมฯในเวียดนาม กลับมาเป็นปกติหลังปัญหาการเวนคืนที่ดินบรรเทาไป ส่วนผลประกอบการของโรงไฟฟ้าทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้า โดยรวมเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 -23.0% Q-Q, -39.2% Y-Y เป็น 452 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2017 เป็น 1,545 ล้านบาท +29% Y-Y แต่กำไรปกติ +17.1% Y-Y (ปี 2016 มีรายการขาดทุนจากการปรับปรุงมูลค่าเช่าค้างจ่าย)

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30 บาทจากการปรับ PE ขึ้น ยังคงแนะนำซื้อ

ในปี 2018 เราคาดรายได้ +15.3% Y-Y กำไรปกติ +17.9% Y-Y เป็น 1,893 ล้านบาท จาก Backlog ของที่ดินที่เตรียมโอนเกือบ 2 พันล้านบาท ในส่วนของการที่ดินผู้บริหารตั้งเป้า 925 ไร่ (ในประมาณการของเราอีก 800 ไร่) และโรงไฟฟ้าอมตะ บี.กริมเพาเวอร์ (ระยอง) 3-5 ที่ AMATA ร่วมลงทุนจะทยอย COD อีก 270 MW เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30 บาทจาก 27 บาท โดยปรับ PE ขึ้นเป็น 17 เท่าจาก 15 เท่าเพื่อให้ PEG เท่ากับ 1 เท่าใกล้เคียงกับเฉลี่ย 6 ปีที่ผ่านมาที่ 1.2 เท่า ยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐทั้งในไทยและเวียดนาม ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

4Q17 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	%Q-Q	4Q16	%Y-Y
Revenue	1,509	1,548	-2.5	2,264	-33.3
Cost of services	751	609	23.3	808	-7.1
Gross profit	758	938	-19.2	1,456	-47.9
SG&A	266	215	23.7	225	18.2
Normalized earnings	455	587	-22.5	975	-53.3
Net profit	452	587	-23.0	743	-39.2
Gross margin (%)	50.2	60.6	-10.4	64.3	-14.1
Norm earnings margin (%)	30.1	37.9	-7.8	43.1	-13.0
Net profit margin (%)	30.0	37.9	-7.9	32.8	-2.8

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	7,395	5,115	4,427	4,939	5,696
Cost of sales	3,567	2,824	2,070	2,308	2,672
Gross profit	3,827	2,291	2,357	2,630	3,024
SG&A	1,019	972	820	905	932
Operating profit	2,808	1,319	1,537	1,725	2,091
Other income	462	419	631	879	870
EBIT	3,270	1,738	2,168	2,604	2,961
EBITDA	3,622	2,046	2,496	2,995	3,391
Interest charge	360	306	266	227	202
Tax on income	350	248	348	403	431
Earnings after tax	2,560	1,184	1,554	1,975	2,329
Minority Interests	336	423	182	369	435
Norm profit	2,224	761	1,371	1,605	1,894
Extraordinary items	0	857	-240	-74	0
Net profit	2,224	1,216	1,198	1,545	1,894

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Profit before tax	2,560	2,289	1,662	1,900	2,329
Depreciation etc.	352	308	327	391	429
Change in working capital	-2,018	-751	-459	-77	-229
Other adjustments	-1,709	-685	117	-304	-41
Cash flow from operation	-815	1,159	1,648	1910	2,488
Capital expenditures	1,416	2,003	-2,303	-2,710	-1,732
Others	206	289	277	-21	-16
Cash flow from investing	1,622	2,292	-2,027	-2,731	-1,747
Free cash flow	807	3,452	-379	-821	741
Net borrowings	-424	-516	8	936	-500
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-816	-1,437	-610	-760	-932
Others	325	493	-319	563	649
Cash flow from financing	-915	-1,460	-921	740	-782
Net Change in cash	-108	2,035	-1,298	-82	-41

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	1,997	3,394	2,104	2,046	2,063
Accounts receivable	321	269	365	342	316
Inventory	8,003	7,555	7,642	7,764	8,093
Other current asset	144	127	107	119	124
Total current assets	10,465	11,345	10,218	10,271	10,596
Investment	10,277	12,758	15,065	17,291	18,514
PPE	1,085	1,055	1,022	1,116	1,195
Other assets	310	294	290	311	326
Total Assets	22,137	25,451	26,596	28,989	30,632
Short-term loans	764	1,988	1,981	994	994
Accounts payable	466	458	446	468	542
Current maturities	1,747	1,869	2,124	1,547	1,547
Other current liabilities	1,234	780	1,311	1,044	1,066
Total current liabilities	4,211	5,096	5,863	4,053	4,149
Long-term debt	4,748	2,886	2,645	5,145	4,645
Other non-current liab.	962	3,970	3,848	3,929	4,038
Total non-current liab.	5,710	6,855	6,493	9,074	8,683
Total liabilities	9,922	11,951	12,356	13,127	12,832
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	8,767	9,823	10,600	11,838	13,328
Minority Interests	2,101	2,330	2,293	2,676	3,124
Shareholders' equity	12,215	13,501	14,240	15,862	17,800

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	3.2	-30.8	-13.5	11.6	15.3
EBITDA	24.3	-43.5	22.0	20.0	13.2
Net profit	46.7	-45.3	-1.5	28.9	22.6
Norm profit	46.7	-65.8	80.2	17.1	17.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	51.8	44.8	53.2	53.3	53.1
EBITDA margin	49.0	40.0	56.4	60.7	59.5
EBIT margin	44.2	34.0	49.0	52.7	52.0
Norm profit margin	30.1	14.9	31.0	32.5	33.2
Net profit margin	30.1	23.8	27.1	31.3	33.2
Normalized ROA	10.05	2.99	5.16	5.54	6.2
Normalized ROE	18.21	5.64	9.63	10.12	10.6
Normalized ROCE	18.24	8.54	10.46	10.44	11.2
Risk (x)					
D/E	0.81	0.89	0.87	0.83	0.72
Net D/E	0.43	0.25	0.33	0.36	0.29
Net debt/EBITDA	1.45	1.64	1.86	1.88	1.51
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.08	1.14	1.12	1.45	1.77
Norm EPS	2.08	0.71	1.29	1.50	1.77
EBITDA	3.39	1.92	2.34	2.81	3.18
FCF	0.76	3.23	-0.35	-0.77	0.69
Book value	11.45	12.65	13.35	14.87	16.68
Dividend	0.76	1.35	0.54	0.71	0.87
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.2	22.4	22.7	17.2	14.4
Norm P/E	12.2	35.8	19.8	17.1	14.4
P/BV	2.2	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	11.0	12.3	16.6	13.9	11.7
Dividend Yield	3.0	5.3	2.1	2.9	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
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
ช.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 ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมศุลาธิม

990 อาคารอัมศุลาธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรสุข ๓ ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นเรสินธ์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)