

BUY

12M TP: Bt26.00

Closing price: Bt21.90

Upside/downside 18.72%

Sector	Property Development
Paid-up shares (shares mn)	1,067
Market capitalization (Bt mn)	23,367.30
Free float (%)	76.94
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	241.22
12-mth trading range (Bt)	29.00 / 11.50

Major shareholders (%)

Mr. Vikrom Kromadit	17.93
Thai NVDR Co., Ltd.	6.80
UBS AG LONDON BRANCH	4.02

Financial highlights

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue (Bt mn)	5,170	4,484	4,491	5,641	6,660
Normalized profit (Bt mn)	359	1,438	1,549	1,919	2,154
Net profit (Bt mn)	1,216	1,198	1,409	1,919	2,154
Normalized EPS (Bt)	0.34	1.35	1.45	1.80	2.02
EPS (Bt)	1.14	1.12	1.32	1.80	2.02
Normalized EPS growth (%)	(83.8)	300.4	7.7	23.9	12.3
EPS growth (%)	(45.3)	(1.5)	17.6	36.2	12.3
P/E (x)	21.2	21.2	18.0	13.2	11.8
P/BV (x)	2.1	2.0	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	11.7	10.2	9.0	8.5	8.0
DPS (Bt)	0.46	0.45	0.50	0.60	0.70
Dividend yield (%)	1.9	2.1	2.5	2.9	2.9
ROE (%)	12.4	12.6	14.5	14.8	14.0

Source: Company data, AWS Research

Thailand Research Department

Mrs. Vajiralux Sanglerdsillapachai,

License, No. 17385

Tel: 02 680 5077

Ms. Thanawan Hanvinyanan

Assistant Analyst

ยังไม่เห็นผลตอบแทนในเชิงบวกมากนักจาก EEC

- ▶ กำไรสุทธิปี 2560 เติบโต 17.6% หลัก ๆ มาจากกำไรปันส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้า
- ▶ รายได้รวมเติบโตต่ำเพียง 2% ปริมาณขายที่ดินต่ำกว่าเรคาดและต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทมาก
- ▶ กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 108% YoY ส่วนใหญ่จากธุรกิจโรงไฟฟ้า
- ▶ ตั้งเป้าหมายปี 2561 ไว้ 925 ไร่ และตั้งเป้าหมายเฟสต่าง ๆ ในเวียดนาม
- ▶ เราแนะนำ "ซื้อ" ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 28.50 บาท เป็น 26 บาท อิงค่า PER 14.5 เท่า

กำไรสุทธิปี 2560 เติบโต 17.6% หลัก ๆ มาจากกำไรปันส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้า ผลประกอบการปี 2560 มีกำไรสุทธิรวม 1,409 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.6%YoY โดยหลัก ๆ มาจากกำไรจากการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นมาก ในปี 2560 บริษัทมีการออกหุ้นกู้ 5,000 ล้านบาท โดยมีอายุ 3, 5, 7 ปี ซึ่งช่วยลดอัตราดอกเบี้ยจากเฉลี่ย 4% เป็น 2.82%

รายได้รวมเติบโตต่ำเพียง 2% ปริมาณขายที่ดินต่ำกว่าเรคาดและต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทมาก

รายได้รวม 4,652 ล้านบาท ลดลง 2% YoY ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108% YoY รายได้ในส่วนการขายที่ดินลดลงจาก 2,187 ล้านบาทในปีที่แล้วเป็น 2,084 ล้านบาท (ลดลง 5% YoY) แต่รายได้จากค่าเช่าและสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 5% YoY ตามลำดับ ทำให้โดยรวมรายได้ลดลงเพียงเล็กน้อย โดยคิดเป็นสัดส่วนรายได้ Recurring Income:Land Sales เท่ากับ 54%:46%

รายได้จากการขายที่ดิน (Land sales)

- AMATA ขายที่ดินในปี 2560 ได้เท่ากับ 660 ไร่ ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 800 ไร่ และต่ำกว่าที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ 1,000 ไร่

- รายได้จากการขายที่ดินลดลง 5% YoY เนื่องจาก Land Presale ที่ลดลงทั้งในส่วนของไทย-จีนจาก 325 ไร่ในปี 2559 เป็น 99 ไร่ในปี 2560

- Backlog ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 1,910 ล้านบาท เป็นส่วนของอมตะ-ชลบุรี 13% อมตะ-ระยอง 12% นิคมอุตสาหกรรม ไทย-จีน 49% และ Bien Hoa เวียดนาม 26%

- ณ สิ้นปี 2560 มี Land Bank อยู่ที่ 13,634 ไร่ โดยเป็นที่ดินเปล่าที่รอการพัฒนา 56% ที่ดินสำหรับการขาย 21%

รายได้จาก Utility and services

- รายได้ของปี 2560 เท่ากับ 343 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 7% YoY จาก 321 ล้านบาท ในปี 2559 เนื่องจากการเก็บ Extra services จากผู้เช่าในไทย แต่เนื่องจากรายได้จากทางฝั่งเวียดนามลดลงเล็กน้อยจากการที่มีบริษัทหยุดการดำเนินงานไป

- จะมี 3 โรงไฟฟ้าใหม่ในปี 2561 ส่งผลให้เกิดรายได้เพิ่มจากปริมาณการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

รายได้ค่าเช่า

รายได้ของปี 2560 เท่ากับ 618 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY จาก 533 ล้านบาท มี Occupancy Rate เพิ่มขึ้น โดยในไทยเป็น 90% และเวียดนาม 100% และมี Ready Build Factory ใหม่เข้ามา

- ในปี 2561 ตั้งเป้า Ready Build Factory อยู่ที่ 28,000 ตารางเมตร โดยแบ่งเป็นในไทย 17,000 ตารางเมตร และเวียดนาม 11,000 ตารางเมตร

กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 108% YoY

ในปี 2560 กำไรจากการลงทุนเท่ากับ 676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108% YoY จาก 325 ล้านบาทเนื่องจาก รายได้กลุ่มโรงไฟฟ้าในปี 2560 เท่ากับ 532 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102% จาก 264 ล้านบาท ในปี 2559 เป็นผลมาจาก Sale Volume ของ EGAT&IU และ รายได้กลุ่ม NGD เพิ่มขึ้น 542% YoY เป็น 113 ล้านบาท จาก 18 ล้านบาท ในปี 2559 บริษัทมีแผนจะ COD 3 โรงไฟฟ้าใหม่ในปี 2561 จาก 7 โรง เป็น 10 โรง โดยจะมี ABPR3 จ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ 1 ก.พ.61 ABPR4 1 มิ.ย.61 และ ABPR5 1 ต.ค.61

ตั้งเป้าหมายปี 2561 ไว้ 925 ไร่ และตั้งเป้าหมายเฟสต่าง ๆ ในเวียดนาม

ตั้งเป้าหมายในปี 2561 จะมี Presales อยู่ที่ 925 ไร่ แบ่งเป็น ชลบุรี 150 ไร่ ระยอง 450 ไร่ ไทย-จีน 200 ไร่ และ Bien Hoa เวียดนาม 125 ไร่ Bien Hoa เวียดนาม จะเริ่มขอใบอนุญาตในการขยายเฟสต่อไป ซึ่งคาดว่าจะได้ใบอนุญาตในปี 2561 Long Thanh จะเริ่มขายที่ดินได้ในปี 2561 มีขนาด 7,940 ไร่ อยู่บนทางด่วน และการเปิดสนามบิน Long Thanh ในปี 2563 จะช่วยให้เดินทางไปเมืองโฮจิมินห์ได้ Halong กำลังรอใบอนุญาตเฟสแรกอยู่ มีขนาด 4,430 ไร่ ทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้ทางด่วนที่ไปสนามบิน Cat Bi และท่าเรือน้ำลึก Lach Huyen

แนะนำ “ซื้อ” ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 28.50 บาท เป็น 26 บาท อิงค่า PER 14.5 เท่า

เราปรับลดราคาเป้าหมายของ AMATA ลงจาก 28.50 บาท มาเป็น 26.00 บาท จากการที่ผลประกอบการปี 2560 ที่กำไรต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 1,600 ล้านบาท การขายที่ดินไม่สูงมากนัก แต่ยังมีกำไรรับรู้รายได้บางส่วนมาดีขึ้นจากธุรกิจโรงไฟฟ้า เราค่อนข้างผิดหวังกับ พรบ. EEC ที่ออกมาไม่น่าสนใจมากนักสำหรับการดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ สิทธิประโยชน์ที่ให้ดีกว่า BOI ไม่มากนัก เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2561 ลงจาก 2,000 ล้านบาท เป็น 1,800 ล้านบาท ซึ่งยังคงการเติบโตของกำไรสุทธิเท่ากับ 31% YoY เราปรับลดราคาเป้าหมาย AMATA ลงจาก 28.50 บาท มาเป็น 26.00 บาท สะท้อนค่า PER ปี 2561 ที่ 14.5 เท่า แนะนำซื้อ เรามองว่า ราคาหุ้นไม่เหลือ Upside มากเท่าปีก่อนแล้ว อาจจะเป็นหุ้นที่ไม่ Perform ในปี 2561

FY December 31 (Bt mn)	4Q16	3Q16	4Q17	YoY	QoQ	9M16	9M17	%YoY
Total revenue	2,168	1,514	1,182	-46%	-22%	2,316	3,310	43%
Cost of goods sold	(808)	(609)	(522)			(1,261)	(1,557)	
Gross profit	1,360	904	660	-51%	-27%	1,054	1,753	66%
SG&A expenses	(220)	(215)	(224)			(600)	(639)	
Operating profit	1,140	689	436	-62%	-37%	454	1,114	145%
Share of gain (loss) of associates	20	181	163			305	513	
Other income	96	34	41			153	120	
EBIT	1,256	904	640	-49%	-29%	912	1,747	92%
Financial costs	(67)	(55)	(64)			(199)	(164)	
Pretax profit	1,189	849	575	-52%	-32%	713	1,584	122%
Income tax expenses	(186)	(125)	(82)			(118)	(201)	
Profit before MI	1,002	724	494	-51%	-32%	595	1,383	132%
Minority interests	(22)	(100)	(137)			(138)	(190)	
Normalized profit	981	624	357	-64%	-43%	458	1,192	161%
Extra-ordinary items	(237)	(37)	(41)			(3)	(99)	
Net Profit	743	587	316	-57%	-46%	455	1,093	140%
EBITDA	1,332	904	640			1,145	1,905	
Normalized EPS (Bt)	0.92	0.58	0.33	-64%	-43%	0.43	1.12	161%
Net EPS (Bt)	0.70	0.55	0.30	-57%	-46%	0.43	1.02	140%

Financial ratio (%)

Gross profit margin	62.7%	59.7%	55.9%			45.5%	53.0%
SG&A expense	10.1%	14.2%	18.9%			25.9%	19.3%
Normalized profit margin	45.2%	41.2%	30.2%			19.8%	36.0%
Net profit margin	34.3%	38.8%	26.8%			19.7%	33.0%

Source: AMATA, AWS

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Total revenue	5,170	4,484	4,491	5,641	6,660
Cost of goods sold	(2,824)	(2,070)	(2,078)	(2,519)	(2,882)
Gross profit	2,346	2,414	2,413	3,122	3,778
SG&A	(972)	(820)	(862)	(1,058)	(1,239)
Operating Profit	1,374	1,594	1,551	2,065	2,540
Share of gain (loss) of joint venture	153	325	676	706	333
Other income	211	249	161	120	460
EBIT	1,738	2,168	2,387	2,891	3,333
Financial cost	(306)	(266)	(228)	(279)	(434)
Pretax profit	1,432	1,902	2,159	2,611	2,898
Income tax expenses	(396)	(304)	(283)	(342)	(380)
Minority interests	(677)	(159)	(327)	(350)	(364)
Normalized profit	359	1,438	1,549	1,919	2,154
Extraordinaries items	857	(240)	(140)	0	0
Net profit	1,216	1,198	1,409	1,919	2,154
EBITDA	2,027	2,496	2,703	3,193	3,623
Normalized EPS (Bt)	0.34	1.35	1.45	1.80	2.02
Net EPS (Bt)	1.14	1.12	1.32	1.80	2.02
DPS (Bt)	0.46	0.45	0.50	0.60	0.70

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Current Assets	11,345	10,218	10,057	8,459	8,597
Non-current Assets	14,106	16,378	19,223	20,397	22,344
Total assets	25,451	26,596	29,280	28,856	30,941
Current Liabilities	5,096	5,863	2,160	6,052	6,668
Non-current Liabilities	6,855	6,493	12,148	6,493	6,493
Total liabilities	11,951	12,356	14,308	12,545	13,161
Paid-up capital	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
Retained Earnings	9,158	9,940	10,818	12,096	13,504
Total equity	13,501	14,240	14,971	16,311	17,780
Total liabilities and equity	25,451	26,596	29,280	28,856	30,941
BVPS (Bt)	12.65	13.35	14.03	15.29	16.66

Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Pretax Profit	2,289	1,662	2,019	2,891	3,333
Depreciation & Amortization	289	327	316	450	519
Operating Cash Flow	1,160	1,648	1,185	1,781	2,042
CAPEX	(718)	(639)	(588)	(1,000)	(1,000)
Investing Cash Flow	2,292	(2,027)	(2,826)	(211)	(956)
Dividend Payment	(768)	(416)	(533)	(640)	(747)
Financing Cash Flow	(1,460)	(921)	1,466	1,562	2,078
Exchange rate gains(losses) on casl	43	2	(309)	0	0
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	2,035	(1,298)	(174)	3,133	3,164
Beginning cash & equivalents	1,021	3,056	1,758	1,275	4,407
Ending cash & equivalents	3,056	1,758	1,275	4,407	7,571

Source: AMATA, AWS

Quarterly Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Total revenue	2,168	775	1,021	1,514	1,182
Cost of goods sold	(808)	(394)	(553)	(609)	(522)
Gross profit	1,360	381	468	904	660
SG&A	(220)	(197)	(226)	(215)	(224)
Operating Profit	1,140	184	241	689	436
Share of gain (loss) of joint venture	20	194	138	181	163
Other income	96	18	68	34	41
EBIT	1,256	396	447	904	640
Financial cost	(67)	(55)	(53)	(55)	(64)
Pretax profit	1,189	341	394	849	575
Income tax expenses	(186)	(37)	(39)	(125)	(82)
Minority interests	(22)	(13)	(77)	(100)	(137)
Normalized profit	981	291	278	624	357
Extraordinary items	(237)	(40)	(22)	(37)	(41)
Net profit	743	251	256	587	316
EBITDA	1,332	475	526	904	640
Normalized EPS (Bt)	0.92	0.27	0.26	0.58	0.33
Net EPS (Bt)	0.70	0.23	0.24	0.55	0.30

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Sales growth (%)	(29.7)	(13.3)	0.2	25.6	18.1
Normalized profit growth (%)	(83.8)	300.4	7.7	23.9	12.3
Net profit growth (%)	(45.3)	(1.5)	17.6	36.2	12.3
Normalized EPS growth (%)	(83.8)	300.4	7.7	23.9	12.3
EPS growth (%)	(45.3)	(1.5)	17.6	36.2	12.3
Gross margin (%)	45.4	53.8	53.7	55.3	56.7
Operating margin (%)	26.6	35.6	34.5	36.6	38.1
EBITDA margin (%)	39.2	55.7	60.2	56.6	54.4
Normalized profit margin (%)	6.9	32.1	34.5	34.0	32.3
Net profit margin (%)	23.5	26.7	31.4	34.0	32.3
Effective tax rate (%)	27.7	16.0	13.1	13.1	13.1
ROA (%)	4.6	5.0	6.6	7.2	7.0
ROE (%)	12.4	12.6	14.5	14.8	14.0
EV/EBITDA	11.7	10.2	9.0	8.5	8.0
Debt to equity (x)	1.0	1.1	0.9	0.9	0.8
P/E (x)	21.2	18.0	13.2	11.8	11.4
P/BV (x)	2.1	2.0	1.8	1.7	1.5
Dividend Yield (%)	1.9	2.1	2.5	2.9	2.9

Main Assumptions

Year to 31 Dec (Btmn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Land sales (rai)	617	639	800	850	1,000
Price per rai (Bt mn)	5	3	4	4	4

Source: AMATA, AWS



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTCL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	PTG	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSSC	TNDT	WAVE
BWG	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDM	CKMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TST	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFE	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAF	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BUC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BUCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANA	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMILL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	TD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA
AF	ATP30	CCET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPCO	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIUK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPILP	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MG	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DOON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator 2560

ประกาศเจตนารมณ์ CAC											
A	ASK	CHG	FC	GREEN	JUTHA	MATCH	NINE	PIMO	RWI	SPPT	TFI
AI	AU	CHOTI	FER	GSTEL	KASET	MATI	NMG	PK	SANKO	SPRC	THE
AIE	BCH	CHOW	FPI	GUNKUL	KBS	MBAX	NNCL	PLI	SAUCE	SR	TICON
AIRA	BJC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP
AJ	BUCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFE	NUSA	POST	SCCC	SST	TKN
ALUCON	BLAND	COM7	GFPT	ILINK	KWC	MIDA	NWR	PRINC	SCN	STA	TLUXE
AMATAV	BR	CPALL	GGC	INET	KYE	MILL	OGC	PRO	SEAOL	SUPER	TMILL
AOT	BROCK	CPF	GIFT	IRC	L&E	ML	PACE	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMT
APCO	BRR	CPR	GJS	J	LEE	MTLS	PAF	PYLON	SENA	SWC	TNP
AQUA	CEN	CSC	GLOBAL	JMART	LIT	NBC	PAP	QTC	SIRI	SYMC	TNA
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TSE
ASIA	CHEWA	EPCO	GPSC	JUBILE	MAKRO	NEP	PCSGH	ROJNA	SPACK	TBSP	TTI

ได้รับการรับรอง CAC											
ADVANC	BKI	CPN	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PLAT	PTT	SAT	SNP	TCMC
AKP	BLA	CSL	FNS	IRPC	LHBANK	MTI	PM	PTTEP	SCB	SORKON	TFG
AMANA	BROOK	DCC	FSS	IVL	LHK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPC	TGCI
AP	BTS	DEMCO	GBX	K	LPN	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SPI	THANI
ASP	BWG	DIMET	GCAP	KBANK	MBK	OCC	PRANDA	QH	SGP	SSI	THCOM
AYUD	CENEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SSF	THRE
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSSC	THREL
BANPU	CKMBT	DTC	HMPRO	KWP	MFC	RPI	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPCO
CAI	CM	EASTW	HTC	KSL	MINT	PE	PSL	ROBINS	SMIT	SYNTEC	TISCO
BBL	CNS	ECL	ICC	KTB	MONO	PG	PT	S & J	SMPC	TAE	TKT
BCP	CPI	EGCO	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTG	SABINA	SNC	TCAP	TMB

N/A											
2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUN	TITLE
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANNIN	IRP	SK	SYNEX	TMC	TTW
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TMI
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW
AEONTS	AUCT	CGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	TNH
AFC	BA-3K	CHUO	DTCI	GPI	JTS	BAG	PERM	S	SMK	TC	TNCP
AGE	BCPG	CHIO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TCB	TOA
ABMS	BDM	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MJT	PJC	SAFARI	SMT	TCC	TNR
AHC	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PJW	SALEE	SMART	TCCC	TOPP
AIT	BEC	CK	EE	GULF	KUL	MC	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC
AJA	BEM	CKP	EC	CYT	KDH	NM	PLE	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI
AKR	BFIT	CNO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH
ALLA	BGRIM	CNR	EIC	HOTPOT	KKC	MFG	POLAR	SAMTEL	SPC	TFD	TPILP
ALT	BCT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPU	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TPHP
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TOPRO	TPOLY
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SQ	TH	TPP
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCI	SSC	THAI	TR
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCC	SSP	THANA	TRC
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN
APCS	BM	CRANE	EVER	IEC	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT
APEX	BOL	CRD	F&D	IHL	LPH	NFC	PTL	SEAF	STEC	THL	TRUBB
APURE	BPP	CSP	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	STHAI	THUMJ	TSF
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการร่วมปฏิรูปข้อบกพร่องภายในในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม)

• ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

• ได้รับการรับรอง CAC

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของ บริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้เปิดเผยข้อมูล โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด เพื่อให้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทั้งนี้แตกต่าง ในรายงานนี้อ้างอิงบนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่แตกต่าง อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและให้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์