

BUY

12M TP: Bt26.00

Closing price: Bt20.50

Upside/downside 26.8%

Sector	Property Development
Paid-up shares (shares mn)	1,067
Market capitalization (Bt mn)	21,873.50
Free float (%)	80.43
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	380.80
12-mth trading range (Bt)	29.00 / 15.20

Major shareholders (%)

Mr. Vikrom Kromadit	17.93
Thai NVDR Co., Ltd.	7.08
K20S LTF	2.94

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)	18.3	18.3	15.5	11.4	10.2
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	10.2	8.9	7.9	7.4	7.0
DPS (Bt)	0.46	0.45	0.50	0.60	0.70
Dividend yield (%)	2.2	2.4	2.9	3.4	3.4
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

คาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 2/61 ที่ 346 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรสุทธิในไตรมาส 2/61 ก่อนตัวลงจากไตรมาส 1/61 อยู่ที่ 346 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%YoY แต่ลดลง 16%QoQ เนื่องจากในไตรมาส 1/61 มีการโอนที่ดินอยู่ค่อนข้างมากถึง 107 ไร่ ทำให้คาดว่าในช่วงไตรมาส 2/61 การโอนที่ดินในไทยไม่มากเท่ากับไตรมาส 1/61 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีกำไรจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากที่มีโรงไฟฟ้าเปิด COD เพิ่ม 1 โรงในเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา และจากแนวโน้มที่ดีคาดว่าจะมีการรับรู้ผลบวกจากการขายการลงทุนมายัง EEC และเขตนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ในเวียดนาม เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ AMATA โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 26 บาท อิงค่า PER ที่ 14.5 เท่า

คาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 2/61 ก่อนตัวลงเล็กน้อย จากในไตรมาส 1/61 ที่มียอดขายที่ดินสูง: คาดกำไรสุทธิไตรมาส 2/61 อยู่ที่ 346 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35%YoY แต่ลดลง 16%QoQ จากที่ในไตรมาส 1/61 AMATA มียอดขายที่ดินสูงถึง 107 ไร่ โดยส่วนใหญ่มาจากการขายที่ดินในเวียดนามถึง 70 ไร่ เราคาดว่าในไตรมาส 2/61 การขายที่ดินในเวียดนามจะไม่มากเท่าในไตรมาส 1/61 จากที่ในไตรมาสแรกมีการโอนที่ดินไปมากแล้ว ส่วนในไทยคาดว่าจะรับรู้การโอนที่ดินมากในช่วงปลายปี เราจึงคาดว่าในไตรมาส 2/61 รายได้จากการขายที่ดินจะลดลงเหลือเพียง 239 ล้านบาท ในขณะที่การรับรู้กำไรปันส่วน (Equity Sharing) จากการลงทุนในโรงไฟฟ้าจะเพิ่มสูงขึ้น จากที่มีโรงไฟฟ้า COD เพิ่ม 1 โรงในเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา

คาดช่วงครึ่งปีหลังกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด: เราเชื่อว่าในช่วงครึ่งปีหลัง AMATA จะสามารถทำกำไรได้อย่างโดดเด่น หลังจากการประชุม BOI ได้อนุมัติส่งเสริมการลงทุนรวม 4 โครงการ เป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุนในแถบ EEC โดยนิคมของ AMATA เองก็อยู่ในพื้นที่ EEC และปัจจุบันบริษัทได้มีลูกค้าซึ่งเป็นผู้ประกอบการอุตสาหกรรมรายใหญ่ 3-4 รายเข้ามาเจรจาซื้อที่ดินในนิคมอมตะซิตี้ ชลบุรี (เปลี่ยนชื่อจากอมตะนคร) และอมตะซิตี้ ระยอง (เปลี่ยนจากอมตะ ซิตี้) ซึ่งบริษัทคาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วงครึ่งปีหลังนี้ อีกทั้งบริษัทยังมีแผนที่จะปรับราคาขายที่ดินขึ้นจากเดิมอีก 5% นอกจากนี้ในช่วงไตรมาส 4/61 จะมีโรงไฟฟ้าอีก 1 โรงที่มา COD เพิ่ม รวมเป็น 10 โรงตามแผนของบริษัท จะทำให้ AMATA มีกำลังการผลิตรวมถึง 1,400 MW ซึ่งจะมาช่วยหนุนกำไรจากการลงทุนได้เพิ่มเติมจากกำไรสุทธิของบริษัทอีกด้วย

Land Bank ยังมีมากทั้งในไทยและเวียดนาม: AMATA มี Land Bank ในเขต EEC มากถึง 13,667 ไร่ และยังมีบริษัทย่อยที่ตั้งในเวียดนามเพื่อดำเนินการสร้างนิคมอุตสาหกรรมในประเทศเวียดนามอีก สำหรับในประเทศเวียดนามนั้น บริษัทย่อยมีนิคมในพื้นที่ Bien Hoa ที่กำลังจะเปิดเฟสใหม่ และ Long Thanh ที่คาดว่าจะสามารถขายได้ภายในปีนี้ มาช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติมให้กับบริษัท นอกจากนี้บริษัทย่อยยังกำลังลงทุนเพื่อพัฒนานิคมใหม่ ๆ เพิ่มเติม อย่างเช่น Halong ที่มีขนาด 4,430 ไร่ ทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้ทางด่วนที่ไปสนามบิน Cat Bi และท่าเรือน้ำลึก Lach Huyen

แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 26 บาท: จากแนวโน้มการขายที่ดินที่ดีในช่วงครึ่งปีหลัง ประกอบกับรายได้ที่เป็น Recurring Income ที่คาดว่าจะสูงขึ้น เราคาดว่า AMATA จะสามารถทำกำไรสุทธิทั้งปีได้ใกล้เคียงกับที่เราประมาณการเดิมที่ 1,919 ล้านบาท คาด EPS ในปี 2561 ไว้ที่ 1.80 บาท เติบโต 36%YoY เราให้ราคาเป้าหมาย AMATA เท่ากับ 26.00 บาท สะท้อนค่า PER ปี 2561 ที่ 14.5 เท่า แนะนำซื้อ

FY December 31 (Bt mn)	2Q17	1Q18	2Q18E	YoY	QoQ	6M17	6M18E	%YoY
Total revenue	1,021	1,127	849	-17%	-25%	1,796	1,976	10%
Cost of goods sold	(553)	(486)	(463)			(947)	(949)	
Gross profit	468	640	386	-18%	-40%	849	1,026	21%
SG&A expenses	(226)	(206)	(230)			(424)	(436)	
Operating profit	241	434	156	-35%	-64%	425	590	39%
Share of gain (loss) of associates	138	234	304			332	538	
Other income	68	34	56			86	90	
EBIT	447	702	516	16%	-27%	843	1,218	45%
Financial costs	(53)	(54)	(55)			(108)	(109)	
Pretax profit	394	648	461	17%	-29%	735	1,109	51%
Income tax expenses	(39)	(91)	(46)			(76)	(136)	
Profit before MI	355	558	415	17%	-25%	658	973	48%
Minority interests	(77)	(93)	(70)			(90)	(162)	
Normalized profit	278	465	346	24%	-26%	569	811	43%
Extra-ordinary items	(22)	(51)	-			(62)	(51)	
Net Profit	256	413	346	35%	-16%	507	759	50%
EBITDA	526	777	596			1,001	1,373	
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.44	0.32	24%	-26%	0.53	0.76	43%
Net EPS (Bt)	0.24	0.39	0.32	35%	-16%	0.47	0.71	50%
Financial ratio (%)								
Gross profit margin	45.8%	56.8%	45.4%			47.3%	51.9%	
SG&A expense	22.2%	18.3%	27.1%			23.6%	22.1%	
Normalized profit margin	27.2%	41.3%	40.7%			31.7%	41.0%	
Net profit margin	25.1%	36.7%	40.7%			28.2%	38.4%	

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 cash	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

Quarterly Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18
Total revenue	775	1,021	1,514	1,182	1,127
Cost of goods sold	(394)	(553)	(609)	(522)	(486)
Gross profit	381	468	904	660	640
SG&A	(197)	(226)	(215)	(224)	(206)
Operating Profit	184	241	689	436	434
Share of gain (loss) of joint venture	194	138	181	163	234
Other income	18	68	34	41	34
EBIT	396	447	904	640	702
Financial cost	(55)	(53)	(55)	(64)	(54)
Pretax profit	341	394	849	575	648
Income tax expenses	(37)	(39)	(125)	(82)	(91)
Minority interests	(13)	(77)	(100)	(137)	(93)
Normalized profit	291	278	624	357	465
Extraordinaries items	(40)	(22)	(37)	(41)	(51)
Net profit	251	256	587	316	413
EBITDA	475	526	904	798	777
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.26	0.58	0.33	0.44
Net EPS (Bt)	0.23	0.24	0.55	0.30	0.39

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	10.2	8.9	7.9	7.4	7.0
Debt to equity (x)	1.0	1.1	0.9	0.9	0.8
P/E (x)	18.3	15.5	11.4	10.2	9.8
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.4	1.3
Dividend Yield (%)	2.2	2.4	2.9	3.4	3.4

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



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SDCC	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	BCGP	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDH	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TST	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFEC	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	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BJCHI	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	TPWC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMILL	UAC	
APCO	BTW	DCD	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENTEL	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	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPCK	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	WIJK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TIPL	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	SLF	TDF	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	DCON	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	PL	SAUCE	SR	TICON
AIRA	BJC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP
AJ	BJCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFEC	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	TSA
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TPE
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	GBX	IVL	LHK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPC	TGCI
AP	BTS	DEMCO	GSX	K	LPN	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SPI	THANI
ASP	BWG	DIMET	GCAP	KBANK	MBK	OCC	PRANDA	QH	SGP	SSI	THCOM
AYUD	CENTEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SSF	THRE
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSSC	THREL
BANPU	CIMBT	DTC	HMPRO	KWP	MFC	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPCO	TSC
BAI	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	SUC	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	TTM
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	BAT-3K	CHUO	DTCI	GPI	JTS	BMGA	PERM	S	SMK	TCH	TNPC
AGE	BCGP	CHIO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TCB	TOA
BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MJT	PJW	SAFARI	SMT	TCC	TCU	UEC
AHC	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PICW	SALEE	SMART	TCCC	TOPP
AIT	BEC	CK	EE	CULF	KMP	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TCJ	UAM
AJA	BEM	CKP	EE	CYI	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	MPG	POLAR	SAMTEL	SPC	TFD	TIPL
ALT	BCT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUH	SAPPE	SPORT	TFAMMA	TPHP
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TGPRO	TPOLY
AMARIN	BIG	COLOR	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	SCP	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	THMUI	TSF
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI

2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUC	TITLE	TSR	VPO
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW	TSTE	VTE
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK	TTA	WG
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS	TTL	WHAUP
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM	TTM	WIN
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANNIN	IRP	SK	SYNEX	TMC	TTW	WINNER	
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TTM	TUCC	WORK
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW	TWP	WORLD
AEONTS	AUCT	CGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT	TWZ	WP
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	TNH	TYCN	WPH
AFC	BAT-3K	CHUO	DTCI	GPI	JTS	BMGA	PERM	S	SMK	TCH	TNPC	UAC	WR
AGE	BCGP	CHIO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TCB	TOA	UEC	YCI
BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MJT	PJW	SAFARI	SMT	TCC	TCU	UEC	YCI	
AHC	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PICW	SALEE	SMART	TCCC	TOPP	UKEM	YNP
AIT	BEC	CK	EE	CULF	KMP	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TCJ	UAM	YUASA	
AJA	BEM	CKP	EE	CYI	KDH	NM	PLE	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI	UMS	ZIGA
AKR	BFIT	CNO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH	UMS	ZMCO
ALLA	BGRIM	CNR	EIC	HOTPOT	KKC	MPG	POLAR	SAMTEL	SPC	TFD	TIPL	UP	
ALT	BCT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUH	SAPPE	SPORT	TFAMMA	TPHP	UPF	
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AMARIN	BIG	COLOR	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SQ	TH	TPP	UT	
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCI	SSC	THAI	TR	UTP	
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCP	SSP	THANA	TRC	UV	
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN	UVAN	
APCS	BM	CRANE	EVER	IEC	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT	VARO	
APEX	BOL	CRD	F&D	IHL	LPH	NFC	PTL	SEAF	STEC	THL	TRUBB	VCOM	
APURE	BPP	CSP	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	STHAI	THMUI	TSF	VI	
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI	VNG	

Source : Thai Institute of Directors
ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ซีเอ็มไอ ณ วันที่ 17 ตุลาคม)
• ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
• ได้รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด เพื่อให้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณะชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทั้งนี้แตกต่าง ในรายงานนี้อ้างอิงพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทั้งนี้แตกต่าง อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของหน่วยงานกฤษฎีกการลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจ ในการพิจารณา การคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

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

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