

BUY

12M TP: Bt26.00

Closing price: Bt23.50

Upside/downside +10.6%

Sector	Property Development
Paid-up shares (shares mn)	1,067
Market capitalization (Bt mn)	25,074.50
Free float (%)	80.43
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	469.09
12-mth trading range (Bt)	29.00 / 18.10

Major shareholders (%)

Mr. Vikrom Kromadit	17.93
Thai NVDR	6.42
K20S LTF	2.94

Financial highlights

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue (Bt mn)	5,170	4,484	4,491	5,072	5,890
Normalized profit (Bt mn)	359	1,438	1,549	1,584	1,934
Net profit (Bt mn)	1,216	1,198	1,409	1,584	1,934
Normalized EPS (Bt)	0.34	1.35	1.45	1.48	1.81
EPS (Bt)	1.14	1.12	1.32	1.48	1.81
Normalized EPS growth (%)	(83.8)	300.4	7.7	2.2	22.1
EPS growth (%)	(45.3)	(1.5)	17.6	12.4	22.1
P/E (x)	20.9	20.9	17.8	15.8	13.0
P/BV (x)	2.1	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	11.5	10.1	9.8	9.2	7.9
DPS (Bt)	0.46	0.45	0.53	0.60	0.70
Dividend yield (%)	1.9	2.3	2.6	3.0	3.0
ROE (%)	12.4	12.6	12.2	13.7	14.9

Source: Company data, AWS Research

Thailand Research Department

Mrs. Vajiralux Sanglerdsillapachai,
License, No. 17385

Tel: 02 680 5077

Ms. Thanawan Hanvinyanan
Assistant Analyst

กำไรสุทธิไตรมาส 3/61 น้อยกว่าที่คาด

AMATA รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/61 ที่ 301 ล้านบาท ลดลง 49%YoY แต่เพิ่มขึ้น 60%QoQ โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายที่ดินที่ลดลง โดยในไตรมาส 3/61 บริษัทมียอดการโอนที่ดินอยู่ที่ 39 ไร่ ลดลงจากไตรมาส 3/60 ที่โอนได้ 161 ไร่ และไตรมาส 2/61 ที่โอนได้ 71 ไร่ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายที่ดินที่ลดลงได้บางส่วน ทั้งนี้ ยอดการโอนที่ดิน 9 เดือนแรกของปี 2561 อยู่ที่ 217 ไร่ คิดเป็น 23% ของเป้าหมายที่ดินทั้งปีของบริษัทที่ตั้งไว้ 925 ไร่ ด้วยยอดการโอนที่ดินที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 และปี 2562 ลง 17% และ 10% ตามลำดับ เราคงแนะนำซื้อ เนื่องจากเราคาดว่า AMATA จะได้รับประโยชน์จากนโยบาย EEC ที่จะช่วยหนุนรายได้จากการขายที่ดินได้เพิ่มขึ้นในอนาคต โดยยังคงเป้าหมายที่ราคา 26 บาท อิงค่า PER ปี 2562 ที่ 14.50 เท่า

รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/61 ที่ 301 ล้านบาท

AMATA รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/61 ที่ 301 ล้านบาท ลดลง 49%YoY แต่เพิ่มขึ้น 60%QoQ หากตัดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 60 ล้านบาท AMATA จะรายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3/61 ที่ 361 ล้านบาท ลดลง 42%YoY แต่เพิ่มขึ้น 274%QoQ โดยกำไรสุทธิที่ลดลง YoY สาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายที่ดินที่ลดลง (-76%YoY และ -23%QoQ) โดยในไตรมาส 3/61 บริษัทมียอดการโอนที่ดินอยู่ที่ 39 ไร่ ลดลงจากไตรมาส 3/60 ที่โอนได้ 161 ไร่ และไตรมาส 2/61 ที่โอนได้ 71 ไร่ แม้ว่าในไตรมาสนี้บริษัทจะมีรายได้จากการขายสาธารณูปโภคและค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น แต่ก็ไม่สามารถชดเชยกับรายได้จากการขายที่ดินที่ลดลง ในไตรมาส 3/61 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ 34.8% ลดลงจากไตรมาส 3/60 ที่ 38.8% แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/61 ที่ทำได้ 21.1% หนุนโดยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 219 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 21%YoY และ 135%QoQ)

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 และปี 2562

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 และปี 2562 ลดลง 17% และ 10% ตามลำดับ จากยอดการโอนที่ดินที่น้อยกว่าคาดอย่างมาก โดย 9 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทมียอดการโอนที่ดินอยู่ที่ 217 ไร่ คิดเป็น 23% ของเป้าหมายที่ดินทั้งปี (925 ไร่) แต่อย่างไรก็ดี รายได้ค่าสาธารณูปโภค และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้น จากการที่มีโรงไฟฟ้าเปิด COD เพิ่ม 1 โรง ทำให้บริษัทจะมีกำลังการผลิตรวม 1,400 เมกะวัตต์ ช่วงเดือน ต.ค. 61 ซึ่งจะช่วยชดเชยรายได้จากการขายที่ดินที่ลดลงได้บางส่วน (รายได้ recurring ต่อรายได้ non-recurring ปี 2560 อยู่ที่ 54% ต่อ 46%) สำหรับปี 2562 เราปรับประมาณการรายได้จากการขายที่ดินลดลง จากแนวโน้มการขายที่ดินที่ไม่สดใสในปีนี้ แต่อย่างไรก็ตาม เรายังรอความชัดเจนของ EEC ที่จะช่วยหนุนรายได้จากการขายที่ดินให้กลับมาสดใสได้อีกครั้ง

คงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมายเดิม 26.00 บาท

เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 และปี 2562 ลง 17% และ 10% ตามลำดับ จากยอดการโอนที่ดินที่ลดลง แต่คาดว่าจะถูกชดเชยจากรายได้สาธารณูปโภคและส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จากการเปิด COD โรงไฟฟ้าเพิ่มอีก 1 โรงในเดือน ต.ค. 61 อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่านโยบาย EEC จะช่วยหนุนรายได้จากการขายที่ดินในอนาคต แนะนำซื้อ ให้ราคาเป้าหมายปี 2562 ที่ 26.00 บาท อิงค่า PER ปี 2562 ที่ 14.50 เท่า

Quarterly Income Statement (Bt mn)

FY December 31 (Bt mn)	3Q17	2Q18	3Q18	YoY	QoQ	9M17	9M18	%YoY
Total revenue	1,514	890	864	-43%	-3%	3,310	2,881	-13%
Cost of goods sold	(609)	(493)	(411)			(1,557)	(1,391)	
Gross profit	904	397	453	-50%	14%	1,753	1,490	-15%
SG&A expenses	(215)	(281)	(192)			(639)	(680)	
Operating profit	689	116	261	-62%	126%	1,114	810	-27%
Share of gain (loss) of associates	181	93	219			513	546	
Other income	34	65	37			120	136	
EBIT	904	274	517	-43%	89%	1,747	1,493	-15%
Financial costs	(55)	(55)	(66)			(164)	(176)	
Pretax profit	849	218	450	-47%	106%	1,584	1,317	-17%
Income tax expenses	(125)	(32)	(51)			(201)	(174)	
Profit before MI	724	186	399	-45%	115%	1,383	1,143	-17%
Minority interests	(100)	(90)	(38)			(190)	(220)	
Normalized profit	624	97	361	-42%	274%	1,192	922	-23%
Extra-ordinary items	(37)	91	(60)			(99)	(20)	
Net Profit	587	188	301	-49%	60%	1,093	902	-18%
EBITDA	973	353	594			1,974	1,724	
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.09	0.34			1.12	0.86	
Net EPS (Bt)	0.55	0.18	0.28			1.02	0.85	

Financial ratio (%)

Gross profit margin	59.7%	44.6%	52.4%			53.0%	51.7%	
SG&A expense	14.2%	31.6%	22.3%			19.3%	23.6%	
Normalized profit margin	41.2%	10.9%	41.8%			36.0%	32.0%	
Net profit margin	38.8%	21.1%	34.8%			33.0%	31.3%	

Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Total revenue	5,170	4,484	4,491	5,072	5,890
Cost of goods sold	(2,824)	(2,070)	(2,078)	(2,446)	(2,731)
Gross profit	2,346	2,414	2,413	2,626	3,159
SG&A	(972)	(820)	(862)	(1,065)	(1,119)
Operating Profit	1,374	1,594	1,551	1,561	2,040
Share of gain (loss) of joint venture	153	325	676	750	758
Other income	211	249	161	244	248
EBIT	1,738	2,168	2,387	2,555	3,045
Financial cost	(306)	(266)	(228)	(279)	(342)
Pretax profit	1,432	1,902	2,159	2,276	2,704
Income tax expenses	(396)	(304)	(283)	(341)	(406)
Minority interests	(677)	(159)	(327)	(350)	(364)
Normalized profit	359	1,438	1,549	1,584	1,934
Extraordinaries items	857	(240)	(140)	0	0
Net profit	1,216	1,198	1,409	1,584	1,934
EBITDA	2,027	2,496	2,703	2,909	3,414
Normalized EPS (Bt)	0.34	1.35	1.45	1.48	1.81
Net EPS (Bt)	1.14	1.12	1.32	1.48	1.81
DPS (Bt)	0.46	0.45	0.53	0.60	0.70

Statement of Financial Position (Bt mn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Current Assets	11,345	10,218	10,057	8,309	8,292
Non-current Assets	14,106	16,378	19,223	20,148	22,006
Total assets	25,451	26,596	29,280	28,456	30,298
Current Liabilities	5,096	5,863	2,160	5,988	6,580
Non-current Liabilities	6,855	6,493	12,148	6,493	6,493
Total liabilities	11,951	12,356	14,308	12,480	13,073
Paid-up capital	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
Retained Earnings	9,158	9,940	10,818	11,762	12,949
Total equity	13,501	14,240	14,971	15,976	17,225
Total liabilities and equity	25,451	26,596	29,280	28,456	30,298
BVPS (Bt)	10.47	11.20	11.77	12.65	13.76

Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Pretax Profit	2,289	1,662	2,019	2,555	3,045
Depreciation & Amortization	289	327	316	450	536
Operating Cash Flow	1,160	1,648	1,185	1,446	1,772
CAPEX	(718)	(639)	(588)	(1,000)	(1,000)
Investing Cash Flow	2,292	(2,027)	(2,826)	(211)	(956)
Dividend Payment	(768)	(416)	(533)	(598)	(768)
Financing Cash Flow	(1,460)	(921)	1,466	1,605	2,056
Exchange rate gains(losses) on casl	43	2	(309)	0	0
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	2,035	(1,298)	(174)	2,840	2,873
Beginning cash & equivalents	1,021	3,056	1,758	1,275	4,114
Ending cash & equivalents	3,056	1,758	1,275	4,114	6,987

Quarterly Income Statement (Bt mn)

Year to 31 Dec	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18
Total revenue	1,514	1,182	1,127	890	864
Cost of goods sold	(609)	(522)	(486)	(493)	(411)
Gross profit	904	660	640	397	453
SG&A	(215)	(224)	(206)	(281)	(192)
Operating Profit	689	436	434	116	261
Share of gain (loss) of joint venture	181	163	234	93	219
Other income	34	41	34	65	37
EBIT	904	640	702	274	517
Financial cost	(55)	(64)	(54)	(55)	(66)
Pretax profit	849	575	648	218	450
Income tax expenses	(125)	(82)	(91)	(32)	(51)
Minority interests	(100)	(137)	(93)	(90)	(38)
Normalized profit	624	357	465	97	361
Extraordinaries items	(37)	(41)	(51)	91	(60)
Net profit	587	316	413	188	301
EBITDA	973	730	777	353	594
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.33	0.44	0.09	0.34
Net EPS (Bt)	0.55	0.30	0.39	0.18	0.28

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Sales growth (%)	(29.7)	(13.3)	0.2	12.9	16.1
Normalized profit growth (%)	(83.8)	300.4	7.7	2.2	22.1
Net profit growth (%)	(45.3)	(1.5)	17.6	12.4	22.1
Normalized EPS growth (%)	(83.8)	300.4	7.7	2.2	22.1
EPS growth (%)	(45.3)	(1.5)	17.6	12.4	22.1
Gross margin (%)	45.4	53.8	53.7	51.8	53.6
Operating margin (%)	26.6	35.6	34.5	30.8	34.6
EBITDA margin (%)	39.2	55.7	60.2	57.4	58.0
Normalized profit margin (%)	6.9	32.1	34.5	31.2	32.8
Net profit margin (%)	23.5	26.7	31.4	31.2	32.8
Effective tax rate (%)	27.7	16.0	13.1	15.0	15.0
ROA (%)	4.6	5.0	5.5	6.6	7.4
ROE (%)	12.4	12.6	12.2	13.7	14.9
EV/EBITDA (x)	11.5	10.1	9.8	9.2	7.9
Debt to equity (x)	1.0	1.1	0.9	0.9	0.8
P/E (x)	20.9	17.8	15.8	13.0	10.8
P/BV (x)	2.1	2.0	1.9	1.7	1.5
Dividend Yield (%)	1.9	2.3	2.6	3.0	3.0

Main Assumptions

Year to 31 Dec (Btmn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Land sales (rai)	617	639	431	560	750
Price per rai (Bt mn)	5	3	5	5	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	BCPG	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	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	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	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	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	SLAR	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	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	CFR	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	TSE
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	GCAP	KBAN	MBK	OC	PRANDA	QH	SGP	SSI	THCOM
ASP	BWG	DIMET	IRPC	KBANK	MBK	OC	PRANDA	QH	SGP	SSI	THCOM
AYUD	CENTEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SST	THRE
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSSC	THREL
BANPU	CIMBT	DTC	HMPRO	KWP	MFC	RPI	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPCO
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	TCB	TNCP
AGE	BCPG	CHIO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TCB	TOA
AGS	BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MJT	PJC	SAFARI	SMT	TCC	TDA
AH	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PJW	SALEE	SOLAR	TCCC	TOPP
AIT	BEC	CK	EE	CULF	KMP	ML	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPJ
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	POMPU	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TIPIP
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	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	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	TCB	TNCP	UAC	WR
AGE	BCPG	CHIO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TCB	TOA	UEG	YCI
AGS	BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MJT	PJC	SAFARI	SMT	TCC	TD	UKEM	YCN
AH	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PJW	SALEE	SOLAR	TCCC	TOPP	UKEM	YCN
AIT	BEC	CK	EE	CULF	KMP	ML	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPJ	UM	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	POMPU	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TIPIP	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	SCC	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 ในรายงานนี้ข้อมูลพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทั้งนี้แตกต่าง อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของหน่วยงานกฤษฎีกาการลงทุน 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