

บมจ. อมตะ คอร์สโฮลดิ้ง (AMATA)
“1Q19 กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย”

Share Price: Bt 21.80

Hold

Target Price Y19E: Bt22.40 (+3%)

Previous Target Price: Bt22.40

1Q19 รายงานกำไรสุทธิ 277 ลบ. (-33%YoY,+138%QoQ)

AMATA รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q19 จำนวน 277 ลบ. (-33%YoY,+138%QoQ) แต่หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 35 ลบ. กำไรปกติจะอยู่ที่ 312 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย (เราคาดไว้ที่ 321 ลบ.) โดยมีการโอนที่ดินจำนวน 80 ไร่ (ลดลงจาก 107 ไร่ใน 1Q18 และ 237 ไร่ใน 4Q18 ส่วนหนึ่งมาจากการนิคมที่เวียดนามมีการเลื่อนการโอนไปเป็นช่วง 2Q19 แทน) โดยรายได้อยู่ที่ 1,044 ลบ. (-7%YoY,-29%QoQ) สาเหตุหลักจากรายได้จากการโอนที่ดินที่ลดลงกว่า 25%YoY และ 52%QoQ กำไรขั้นต้นลดลงเหลือเพียง 43% จาก 57% ใน 1Q18 และ 52% ใน 4Q18 เพราะที่ดินที่โอนในนิคมอมตะระยองเป็นพื้นที่ทาง AMATA ซึ่งกลับจากที่เคยขายไปแล้วนำมาขายใหม่จึงทำให้กำไรต่ำกว่าปกติ สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 202 ลบ. (-2%YoY,-41%QoQ) ด้านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่มีเข้ามา 179 ลบ. (-24%YoY,+24%QoQ) เพราะในช่วงดังกล่าวมีการปิดซ่อมบำรุงซึ่งกินเวลานานกว่าช่วง 1Q18 แต่น้อยกว่า 4Q18

ยังคงเป่าการขายไว้ที่ระดับ 950 ไร่

เป่าการขายที่ดินทั้งปียังคงมองไว้ที่ระดับ 950 ไร่ โดยแบ่งเป็นอมตะชลบุรีจำนวน 150 ไร่ ระยอง 500 ไร่ และโครงการไทยจีนอีก 300 ไร่ ซึ่งในช่วง 1Q19 ทำได้แล้วแล้ว 127 ไร่ (แบ่งเป็น 3 ไร่ที่ชลบุรี 79 ไร่ที่อมตะชลบุรี และ 45 ไร่ที่นิคมไทยจีน ส่วนที่เวียดนามยังไม่มีเข้ามาแต่อย่างใด) ซึ่ง AMATA คาดว่าเป่าทั้งปีที่ตั้งไว้ยังมีความเป็นไปได้อยู่ โดยปัจจุบันมีการเจรจาลูกค้าอยู่อีกกว่า 600-700 ไร่ (และมีลูกค้าที่มีการเซ็นสัญญา LOI ไว้แล้วอีกกว่า 100 ไร่)

คงประมาณการและคำแนะนำเดิม “ถือ”

กำไรปกติที่ออกมาแม้ว่าจะต่ำกว่าที่เราคาดไว้ แต่ถือว่าไม่มากนักโดยแนวโน้มในช่วง 2Q19 เราคาดว่าจะยังมีโอกาสเติบโตได้จาก 1Q19 นอกเหนือจากการรับรู้ Backlog ที่มีอยู่กว่า 3,700 ลบ. แล้ว ที่ดินที่ระยองที่เคยเป็นสิ่งที่กีดกันกำไรขั้นต้นในช่วง 1Q19 ได้หมดไปแล้วอันจะทำให้กำไรขั้นต้นมีโอกาสกลับไปสู่ระดับ 50% ได้ ทำให้เรายังคงประมาณการในปี 19 ไว้เท่าเดิมโดยรายได้ที่ 4,894 ลบ. (+12%YoY) และกำไรสุทธิที่ 1,592 ลบ. (+56%YoY)

สำหรับคำแนะนำการลงทุน แม้เราจะคาดว่า AMATA จะเป็นผู้ที่ได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะทยอยออกมาหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ แต่ราคาปดิยังคงมี Upside กับมูลค่าพื้นฐานที่เราประเมินไว้ที่ 22.40 บาท (15XPE'19E) ค่อนข้างต่ำเพียง 3% ดังนั้นจึงยังแนะนำเพียง “ถือ” เช่นเดิมไปก่อน

Quarterly (Bt m)	FY1Q18A	FY4Q18A	FY1Q19A	%YoY	%QoQ
Sales	1,127	1,473	1,044	-7%	-29%
COGS	486	710	591	21%	-17%
SG&A	206	345	202	-2%	-41%
Net profit/ Loss	413	116	277	-33%	138%
Norm profit/Loss	465	340	312	-33%	-8%

Source: SET

Key Statistics

Bl oontberg Ti cker	AMATA TB
Market Cap. (Bt m)	23, 261
Shares issued (mm)	1, 067
Par value (Bt)	1. 00
52 Week hi gh/low (Bt)	25. 25/18. 2
Foreign limit/ actual (%)	49. 0/10. 68
NVDR Sharehol ders (%)	6. 8
Free float (%)	80. 4
Number of retail hol ders	13, 704
Di vidend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Property Devel opment
First Trade Date	14 Jul 1997
2018 CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Decl ared

Major Shareholders

15 Mar 2019

นาย วิกรม กรมดิษฐ์	17. 9
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7. 3
กองทุนเปิด เค 20 ซีเล็คท์หุ้นระยะยาวปันผล	3. 2
บริษัท อีโคโนมิค เอ็นเตอร์ไพรส์ (ไทยแลนด์) จำกัด	2. 3
นาย วิฑูรย์ กรมดิษฐ์	2. 3

Key Financial Summary

Year End	2016A	2017A	2018A	2019E
Revenue (Bt m)	4, 427	4, 491	4, 354	4, 894
Net Profit (Bt m)	1, 198	1, 409	1, 018	1, 592
NP Growth (%)	-1%	18%	-28%	56%
EPS (Bt)	1. 12	1. 32	0. 95	1. 49
PER (x)	10. 8	14. 5	23. 5	14. 6
BPS (Bt)	13. 3	14. 0	14. 6	15. 5
PBV (x)	0. 9	1. 4	1. 5	1. 4
DPS (Bt)	0. 3	0. 3	0. 2	0. 3
Di v. Yi el d (%)	2%	2%	1%	1%
ROA (%)	5%	5%	3%	5%
RCE (%)	8%	9%	7%	10%

Source: SET, CGS estimates

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No. 10196

Tel. +66 2205 7000 ext. 4405

2018 Corporate Governance Report by Thai Institute of Directors Association (IOD)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน อนึ่ง เนื่องด้วยผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

★★★★★														Excellent (ดีเลิศ)	ระดับคะแนน	90 — 100%
ADVANC	BCP	CNT	DTAC	GPSC	JSP	MAKRO	OISHI	PSH	RATCH	SCCC	SVI	TIP	TSTH	WINNER		
AKP	BCPG	COL	DTC	GRAMMY	KBANK	MBK	OTO	PSL	ROBINS	SDC	SYNTEC	TISCO	TTCL			
AMATA	BRR	CPF	EA	GUNKUL	KCE	MCOT	PCSGH	PTG	S & J	SE-ED	TASCO	TKT	TU			
AMATAV	BTS	CPI	EASTW	HANA	KKP	MINT	PDJ	PTT	SABINA	SIS	TCAP	TMB	TVD			
ANAN	BWG	CPN	EGCO	HMPRO	KSL	MONO	PG	PTTEP	SAMART	SITHAI	THAI	TNDT	UAC			
AOT	CFRESH	CSL	GC	ICC	KTB	MTC	PHOL	PTTGC	SAMTEL	SNC	THANA	TOP	UV			
AP	CHO	CSS	GEL	ICHI	KTC	NCL	PLANB	PYLON	SAT	SPALI	THANI	TRC	VGI			
BAFS	CK	DELTA	GFPT	INTUCH	LHFG	NKI	PLANET	Q-LON	SC	SPRC	THCOM	TRU	VIH			
BANPU	CKP	DEMCO	GGC	IRPC	LIT	NVD	PPS	QH	SCB	SSSC	THIP	TRUE	WACOAL			
★★★★														Very Good (ดีมาก)	ระดับคะแนน	80 — 89%
2S	ASK	BPP	DCORP	GULF	DOOL	MFEC	PDI	SANKO	TCC	TOA	UOBKH					
AAV	ASN	BROOK	DDD	HARN	KTIS	MK	PJW	SAWAD	TEAM	TOG	UP					
ACAP	ASP	BTW	EASON	HPT	L&E	MOONG	PLAT	SCG	TFG	TPA	UPF					
AGE	ATP30	CBG	ECF	HTC	LANNA	MSC	PM	SCI	TFMAMA	TPAC	UPOIC					
AH	AU	CEN	ECL	HYDRO	LDC	MTI	PORT	SCN	THRE	TPBI	UT					
AHC	AUCT	CENTEL	EE	ICN	LH	NCH	PPP	SE	TICON	TPCORP	UWC					
AIRA	AYUD	CGH	EPG	ILINK	LHK	NEP	PREB	SEAFSCO	TIPCO	TRITN	VNT					
AIT	BA	CHEWA	ERW	INET	LOXLEY	NINE	PRECHA	SEAOL	TK	TRT	WHAUP					
AKR	BBL	CHG	ETE	IRC	LRH	NOBLE	PRINC	SELIC	TKN	TSE	WICE					
ALLA	BDMS	CHOW	FN	ITD	LST	KOK	PRM	SENA	TKS	TSR	WIJK					
ALT	BEC	CI	FNS	JAS	M	NSI	PT	SFP	TM	TSTE	XO					
AMA	BEM	CIMBT	FORTH	JCKH	MACO	NTV	QLT	SIAM	TMC	TTA	YUASA					
AMANAHI	BFIT	CNS	FPI	JKN	MAJOR	NWR	RICHY	SINGER	TMI	TTW	ZMICO					
APCO	BFRIM	COM7	FSMART	JWD	MALEE	OCC	RML	SIRI	TMILL	TVI						
AQUA	BIZ	COMAN	FVC	K	MBKET	OGC	RS	SKE	TMT	TVO						
ARIP	BJC	CPALL	GBX	KBS	MC	ORI	RWI	SMK	TNITY	TWP						
ARROW	BJCHI	CSC	GCAP	KCAR	MEGA	PAP	S	SMPC	TNL	TWPC						
ASIA	BLA	CSP	GLOBAL	KGI	METCO	PATO	S11	SMT	TNP	U						
★★★														Good (ดี)	ระดับคะแนน	70 — 79%
7UP	BEAUTY	CITY	EMC	GTB	JTS	MDX	PF	RPC	SPCG	THG	UNIQ					
ABICO	BGT	CMO	DPCO	GYT	JUBILE	META	PICO	RPB	SPG	THMUI	VCOM					
ABM	BH	CMR	DSSO	HTECH	KASET	MILL	PIMO	SAMCO	WQ	TIC	VIBHA					
AEC	BIG	COLOR	ESTAR	IFS	KCM	MJD	PK	SAPPE	SRICHA	TITLE	VPO					
AEONTS	BLAND	CPL	FE	IHL	KIAT	MM	PL	SCP	SSC	TIW	WIN					
AF	BM	CPT	FLOYD	III	KWC	MODERN	PLE	SF	SSP	TMD	WORK					
AJ	BR	CRD	FOCUS	INOX	KWG	MPG	PMTA	SGF	STANLY	TOPP	WP					
ALUCON	BROCK	CSR	FSS	INSURE	KYE	NC	PPPM	SGP	STPI	TPCH	WPH					
AMARIN	BSBM	CTW	FTE	IRCP	LALIN	NDR	PRIN	SKN	SUN	TPIPP	ZIGA					
AMC	BTNC	CWT	GENCO	IT	LEE	NETBAY	PSTC	SKR	SUPER	TPOLY						
AS	CCET	D	GIFT	ITEL	LPH	NNCL	PTL	SKY	SVOA	TTI						
ASAP	CCP	DCON	GJS	J	MATCH	NPK	RCI	SLP	T	TVT						
AEFFA	CGD	DIGI	GLANC	JCK	MATI	OCEAN	RCL	SMIT	TCCC	TYCN						
ASIAN	CHARAN	DIMET	GPI	JMART	MBAX	PAF	RJH	SOLAR	TCMC	UEC						
★★														Satisfactory (พอใช้)	ระดับคะแนน	60 — 69%
★														Pass (ผ่าน)	ระดับคะแนน	50 — 59%
No Logo Given														N/A	ระดับคะแนน	ต่ำกว่า 50%

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยให้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและให้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้ขาดแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Anti-Corruption Progress Indicator by Thai Institute of Directors Association (IOD)

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันแห่งนี้อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่ได้ระบุในใบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมินผล อาทิ รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้นผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2

ได้รับการรับรอง CAC (Certified)

ADVANC	BLA	CPN	GCAP	IFS	KWC	MOONG	PE	PTT	SE-ED	SPRC	THRE	TPA	WHA
AKP	BROOK	CSC	GEL	INET	L&E	MSC	PG	PTTGC	SELIC	SRICHA	THREL	TP CORP	WICE
AMANAH	BRR	DCC	GFPT	INTUCH	LANNA	MTI	PHOL	PYLON	SENA	SSF	TICON	TRUE	
AP	BSBM	DEMCO	GGC	IRPC	LHFG	NBC	PL	Q-CON	SGP	SSI	TIP	TSC	
ASK	BTS	DIMET	GJS	IVL	LHK	NINE	PLANET	QH	SINGER	SSSC	TIPCO	TSTH	
AYUD	BWG	DRT	GLOW	K	LPN	NKI	PLAT	QLT	SIRI	STA	TISCO	TTCL	
BAFS	CENTEL	DTAC	GOLD	KASET	M	NMG	PM	RATCH	SIS	SUSCO	TKT	TU	
BANPU	CFRESH	DTC	GPSC	KBANK	MAKRO	NNCL	PPP	RML	SITHAI	SVI	TMB	TVD	
BAY	CGH	EASTW	GSTEL	KBS	MALEE	OCC	PPS	ROBINS	SMIT	SYNTEC	TMD	TVI	
BBL	CHEWA	ECL	GUNKUL	KCAR	MBAX	OCEAN	PREB	SABINA	SMK	TAE	TMILL	TWPC	
BCH	CIG	EGCO	HANA	KCE	MBK	OGC	PRG	SAT	SMPC	TASCO	TMT	U	
BCP	CNS	EPKO	HARN	KGI	MBKET	PATO	PRINC	SC	SNC	TFG	TNITY	UBIS	
BCPG	COM7	FNS	HMPRO	KKP	MC	PB	PSH	SCB	SNP	TFI	TNL	UOBKH	
BGRIM	CPALL	FSS	HTC	KSL	MCOT	PDG	PSTC	SCCC	SORKON	TFMAMA	TNP	VGI	
BJCHI	CPF	GBX	ICC	KTG	MINT	PDI	PT	SCG	SPC	THANI	TOG	VNT	
BKI	CPI	GC	IFEC	KTC	MONO	PDJ	PTG	SCN	SPI	THCOM	TOP	WACOAL	

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)

2S	ASIAN	BRR	CSC	FSMART	IFS	KWG	MJD	PDI	QLT	SINGER	SYNEX	TMT	UEC
7UP	ASIMAR	BSBM	CSR	FSS	ILINK	KYE	MK	PDJ	QTC	SIRI	SYNTEC	TNITY	UKEM
A	ASK	BTNC	CSS	FTE	INET	L&E	ML	PE	RATCH	SIS	TAE	TNL	UNIQ
ABICO	AU	BTS	DCC	FVC	INOX	LALIN	MONO	PG	RML	SITHAI	TAKUNI	TNP	UOBKH
ACAP	AYUD	BUI	DEMCO	GBX	INSURE	LANNA	MOONG	PHOL	ROBINS	SKR	TASCO	TNR	UPA
ADVANC	B	BWG	DIGI	GC	INTUCH	LDC	MPG	PIMO	ROCK	SMART	TBSP	TOG	UREKA
AEC	BAFS	CEN	DIMET	GCAP	IRC	LEE	MSC	PK	ROH	SMIT	TEAM	TOP	UV
AF	BANPU	CENTEL	DNA	GEL	IRPC	LHFG	MTI	PL	ROJNA	SMK	TFG	TPA	UWC
AGE	BAY	CFRESH	DRT	GFPT	ITEL	LHK	NBC	PLANB	RPC	SMPC	TFI	TP CORP	VGI
AH	BBL	CGH	DTAC	GGC	IVL	LIT	NCH	PLANET	RWI	SNC	TFMAMA	TTP	VIBHA
AI	BCH	CHARAN	DTC	GIFT	J	LPN	NCL	PLAT	SAAM	SNP	THAI	TRIIN	VIH
AIE	BCP	CHEWA	EA	GJS	JMART	LRH	NDR	PM	SABINA	SORKON	THANI	TRT	VNG
AIRA	BCPG	CHG	EASTW	GLOBAL	JMT	LTX	NINE	PPP	SAMCO	SPALI	THCOM	TRUE	VNT
AJ	BEAUTY	CHO	ECF	GLOW	JTS	M	NKI	PPS	SANKO	SPC	THE	TSC	WACOAL
AKP	BFIT	CHOTI	ECL	GOLD	JUBILE	MAKRO	NMG	PREB	SAPPE	SPCG	THIP	TSE	WAVE
ALUCON	BGRIM	CHOW	EE	GPI	JUTHA	MALEE	NNCL	PRG	SAT	SPI	THRE	TSI	WHA
AMANAH	BH	CI	EFORL	GPSC	K	MATCH	NPPG	PRINC	SAUCE	SPPT	THREL	TSTE	WICE
AMARIN	BJC	CIG	EGCO	GREEN	KASET	MATI	NTV	PRM	SC	SPRC	TIC	TSTH	WIN
AMATA	BJCHI	CITY	EKH	GSTEL	KBANK	MBAX	NUSA	PRO	SCB	SR	TICON	TTCL	XO
AMATAV	BKD	CMC	EPKO	GUNKUL	KBS	MBK	OCC	PSH	SCCC	SRICHA	TIP	TTI	YUASA
ANAN	BKI	CNS	ERW	GYT	KCAR	MBKET	OCEAN	PSL	SCG	SSF	TIPCO	TTW	ZMICO
AOT	BLA	COL	ESTAR	HANA	KCE	MC	OGC	PSTC	SCI	SSI	TISCO	TU	
AP	BLAND	COM7	EIE	HARN	KGI	MCOT	ORI	PT	SCN	SSSC	TKN	TVD	
APCO	BLISS	CPALL	EVER	HMPRO	KKP	MEGA	PACE	PTG	SEOIL	SST	TKT	TVI	
APURE	BM	CPF	FC	HTC	KSL	META	PAF	PTT	SE-ED	STA	TMB	TVO	
AQUA	BPP	CPI	FLOYD	ICC	KTG	MFEC	PAP	PTTGC	SELIC	STANLY	TMC	TVT	
ARROW	BR	CPL	FN	ICHI	KTC	MIDA	PATO	PYLON	SENA	SUSCO	TMD	TWPC	
AS	BROCK	CPN	FNS	IEC	KTECH	MILL	PB	Q-CON	SGP	SVI	TMI	U	
ASIA	BROOK	CPR	FPI	IFEC	KWC	MINT	PDG	QH	SHANG	SYMC	TMILL	UBIS	

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย