

11 กรกฎาคม 2560

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ORI

บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

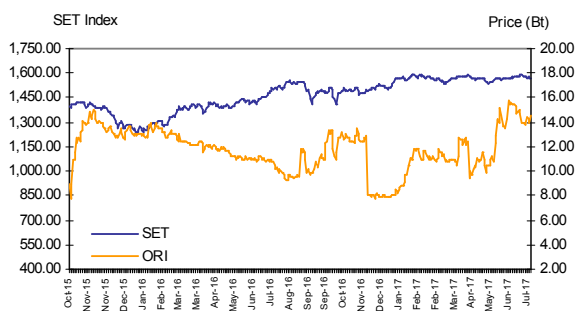
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	14.50	16.00	+ 10.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	386	638	1,662	2,518
Net profit	386	638	1,662	2,518
EPS (Bt)- Normalized	0.64	0.58	1.02	1.55
EPS (Bt)	0.64	0.58	1.02	1.55
% growth Y-Y	312.1	-10.1	76.6	51.7
Dividend (Bt)	0.38	0.71	0.61	0.93
BV/share (Bt)	2.91	2.49	2.75	3.53
EV/EBITDA (x)	16.4	19.9	16.3	12.9
PER (x)	22.7	25.0	14.2	9.4
PER (x) - Normalized	22.7	25.0	14.2	9.4
PBV (x)	5.0	5.8	5.3	4.1
Dividend yield (%)	2.6	4.9	4.2	6.4
YE no. of shares (million)	600	1,101	1,624	1,624
No. of share - full dilution	600	1,101	1,624	1,624
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/07/2017)	14.50
SET Index	1,569.44
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.80
Paid-up shares (million)	1,542.74
Free float (%)	21.37
Market cap (Bt m)	22,369.74
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	88.13
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	16.00, 8.05, 11.97

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 2Q17 สดใส +16% Q-Q, +174% Y-Y และยิ่งดีขึ้นใน 2H17

เราคาดการณ์ 2Q17 จะสดใส +16% Q-Q, +174% Y-Y จากการรับโอนโครงการมากขึ้น แนวโน้มรายได้และกำไรจะยิ่งเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H17 โดยเฉพาะ 4Q17 ที่จะเริ่มรับรู้รายได้จากคอนโดมิเนียม Park 24 ที่ซื้อมาจากพราวด์เรสซิเดนซ์ สำหรับการเปิดขายโครงการใหม่ในช่วงที่ผ่านมาได้ผลตอบรับดีและจะช่วยเพิ่ม Backlog ที่มีอยู่ 1.4 หมื่นล้านบาทได้อีก การประชุมผู้ถือหุ้นเรื่องเพิ่มทุน คาดว่าจะประสบความสำเร็จด้วยดี เรายังคงปรับประมาณการกำไรปี 2017 ได้ก้าวกระโดด +160% Y-Y ส่วน EPS +74.5% Y-Y และคาดโตต่อเนื่องในปีหน้า 52% Y-Y ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 16 บาท (PE 16 เท่า)

คาดการณ์ 2Q17 สดใส +16% Q-Q, +174% Y-Y

เราคาดการณ์ไตรมาส 2Q17 สดใส +16.0% Q-Q และ +173.6% Y-Y จากการรับรู้รายได้จากการโอนโครงการมากขึ้นคือ โนนที่บริดจ์สกายซิตี สะพานใหม่, พอส สุขุมวิท 103 และห้องจัดอสังหาริมทรัพย์ กรุงเทพฯ แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายกิจกรรมทางการตลาดเพิ่มสูงขึ้น แต่รายได้ที่เติบโตสูง และการคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอื่นได้เป็นอย่างดี ทำให้ผลการตลาดไม่ส่งผลกระทบต่องบการเงินของบริษัท

Park 24 จะเริ่มโอน ต.ค. ทำให้ 4Q17 เป็นไตรมาสที่โดดเด่นที่สุด

หากเป็นไปตามคาด กำไรใน 1H17 ของ ORI จะเป็น 371 ล้านบาท (+130% Y-Y) คิดเป็นเพียง 22% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่ไม่น่าห่วงเพราะ Backlog ที่มีในปัจจุบัน 1.4 หมื่นล้านบาทจะทยอยรับรู้เป็นรายได้อย่างต่อเนื่องไปอีก 3 ปี ขณะที่การเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงที่ผ่านมา (Kensington เทพารักษ์, Notting Hill รัตนวิเศษ เป็นต้น) ได้รับผลตอบรับดี จะเข้ามาเพิ่มใน Backlog อีกไม่ต่ำกว่า 3 พันล้านบาท สำหรับคอนโดมิเนียม Park 24 ที่ซื้อมาจากพราวด์เรสซิเดนซ์ที่จะเริ่มรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q17 ประมาณ 3 พันล้านบาท ทำให้ 4Q17 จะเป็นไตรมาสที่โดดเด่นที่สุดของปีนี้

คาดการณ์ EPS growth 75% และ 52% ในปี 2017 – 2018

เราคงประมาณการกำไรในปีที่ 1,660 ล้านบาท (รวม Park 24) ได้ก้าวกระโดด 160% Y-Y ทั้งนี้ ORI จะจัดประชุมผู้ถือหุ้น 12 ก.ค. เรื่องเพิ่มทุน PP 81.2 ล้านหุ้น (5% ของทุนจดทะเบียนหลังเพิ่มทุน) ที่ราคา 12.3157 บาท/หุ้น ให้กลุ่มผู้ถือหุ้นของพราวด์เรสซิเดนซ์ เราคาดว่าเพิ่มทุนจะประสบความสำเร็จ (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นความราคาซื้อขายมีความเหมาะสม) EPS มี dilution เพียงเล็กน้อยทำให้ยังโต 74.5% และคาดโตต่อเนื่องในปีหน้า 52% Y-Y ปัจจุบันมี PE 14.4 เท่า จะลดเหลือเพียง 9.5 เท่าปีหน้า ยังแนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 16 บาท (PE 16 เท่า)

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

2Q17 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q17E	1Q17	% Q-Q	2Q16	% Y-Y
Revenue	1,104	863	28.0	471	134.5
Costs of sales	586	459	27.6	264	121.9
Gross profit	518	403	28.4	207	150.6
SG&A costs	270	200	35.0	129	109.3
Net profit	200	172	16.0	73	173.6
EPS (Bt)	0.18	0.11	16.0	0.07	94.9
Gross margin	46.9	46.7	0.2	43.9	3.0
EBITDA margin	23.0	25.3	-2.4	20.3	2.6
Net profit margin	18.1	19.9	-1.8	15.5	2.6

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	550	2,010	3,153	8,664	13,119
Costs of sales	320	1,149	1,724	4,014	7,628
Gross profit	230	861	1,429	3,650	5,491
SG&A	148	404	666	1,576	2,335
Operating profit	82	457	762	2,074	3,156
Other income	9	45	46	45	40
EBIT	91	502	808	2,119	3,196
EBITDA	101	530	850	2,119	3,196
Interest charge	2	17	7	44	48
Tax on income	18	98	162	415	629
Share from JV	0	0	0	0	0
Earnings after tax	70	386	640	1,660	2,518
Minority interests	0	0	2	0	0
Normalized earnings	70	386	638	1,660	2,518
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	70	386	638	1,660	2,518

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	70	386	638	1,085	1,434
Depre. & amortization	10	28	41	58	71
Chg. in working capital	-588	-735	-2,338	-1,311	-690
Other adjustments	0	0	0	0	0
Operating cash flow	-508	-321	-1,659	-168	815
Capital expenditure	-31	-141	-352	-1,004	-780
Others	0	0	0	0	0
Investing cash flow	-31	-141	-352	-1,004	-780
Free cash flow	-538	-462	-2,011	-1,173	35
Net borrowings	641	-346	1,887	544	770
Equity capital raised	0	1,317	542	1,000	0
Dividends paid	-84	-251	-193	-434	-573
Others	0	0	0	0	0
Financing cash flow	556	720	2,235	1,110	197
Net change in cash	18	258	225	-62	231

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	38	296	521	459	690
Current investment	0	0	100	0	0
Account receivable	1	6	11	17	20
Inventory	1,672	2,442	4,517	9,177	10,445
Other current asset	111	384	1,119	1,118	1,493
Total current asset	1,822	3,128	6,269	10,772	12,648
Investment	9	95	8	174	164
PPE	48	70	367	92	81
Other asset	31	55	114	115	152
Total assets	1,910	3,347	6,758	11,152	13,046
Short term loans	172	0	198	0	0
Accounts payable	156	254	529	734	977
Current maturities	515	410	555	496	836
Other current liabilities	433	653	905	1,929	2,588
Total current liabilities	1,276	1,317	2,188	3,159	4,401
Long-term debt	346	281	1,823	3,745	3,535
Other LT liabilities	1	1	4	3	4
Total LT liabilities	347	282	1,827	3,748	3,539
Total liabilities	1,623	1,599	4,015	6,907	7,940
Registered capital	302	302	553	553	553
Paid up capital	225	300	551	812	812
Share premium	0	1,248	1,254	2,207	2,207
Legal reserve	7	26	55	66	66
Retained earnings	53	171	338	1,156	2,017
Others	1	3	5	3	3
Minority Interest	0	0	550	1	1
Shareholders' equity	287	1,748	2,753	4,245	5,105

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	33.3	265.3	56.9	82.8	32.2
EBITDA	13.4	422.9	60.3	68.9	31.8
Net profit	9.7	449.5	65.0	70.0	32.2
Normalized earnings	9.7	449.5	65.0	70.0	32.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	41.8	42.9	45.3	43.2	43.2
EBITDA margin	18.4	26.4	27.0	24.9	24.8
EBIT margin	16.6	25.0	25.6	23.9	23.9
Normalized profit margin	12.8	19.2	20.2	18.8	18.8
Net profit margin	12.8	19.2	20.2	18.8	18.8
Normalized ROA	3.7	11.5	9.4	9.7	11.0
Normalize ROE	24.5	22.1	23.2	25.5	28.1
Normalized ROCE	14.4	24.7	17.7	17.2	21.1
Risk (x)					
D/E	5.66	0.91	1.46	1.63	1.56
Net D/E	5.53	0.75	1.23	1.52	1.42
Net debt/EBITDA	15.63	2.46	3.99	4.49	3.83
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.64	0.58	1.02	1.55
Normalized EPS	0.16	0.64	0.58	1.02	1.55
EBITDA	0.23	0.88	0.77	1.30	1.97
FCF	-1.20	-0.79	-1.83	0.16	0.28
Book value	0.64	2.91	2.50	2.61	3.14
Dividend	0.19	0.38	0.71	0.61	0.93
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	90.6	22.7	25.0	14.2	9.4
Normalized P/E	90.6	22.7	25.0	14.2	9.4
P/BV	22.7	5.0	5.8	5.3	4.1
EV/EBTDA	70.2	16.4	19.9	18.4	14.4
Dividend yield (%)	1.3	2.6	4.9	4.2	6.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC