

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	3.70	4.80	+29.7%	Declared	5

Consolidated earnings

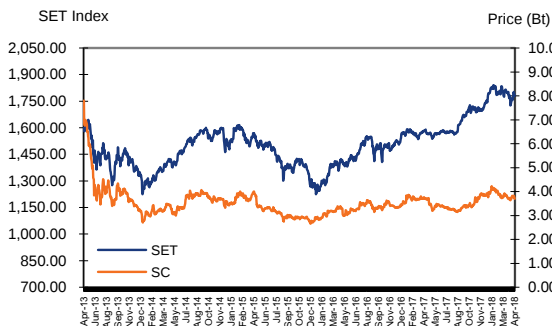
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,929	1,353	1,983	2,186
Net profit	1,968	1,259	1,983	2,186
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.32	0.47	0.52
EPS (Bt)	0.47	0.30	0.47	0.52
% growth	3.8	-36.1	57.6	10.2
Dividend (Bt)	0.19	0.12	0.19	0.21
BV/share (Bt)	3.46	3.57	3.85	4.16
EV/EBITDA (x)	11.4	17.8	12.3	11.5
Normalized PER (x)	8.0	11.4	7.8	7.1
PER (x)	7.9	12.3	7.8	7.1
PBV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
Dividend yield (%)	5.1	3.2	5.1	5.7
ROE (%)	13.6	8.4	12.3	12.6
YE No. of shares (million)	4,179	4,179	4,179	4,179
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Property Development
Close (25/04/2018)	3.70
SET Index	1,779.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.96
Paid up shares (million)	4,179.62
Free float (%)	34.25
Market cap (Bt m)	15,464.61
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	18.82
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.24, 3.62, 3.92

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatom Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

คาดการณ์ 1Q18 โตแรง Y-Y และโดดเด่นขึ้นอีกตั้งแต่ 2Q18

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 240 ล้านบาท โตแรง 219% Y-Y แต่ลดลง 57% Y-Y จากปัจจัยฤดูกาล โดยคาดการณ์ยังไปได้ดีและระดับ 2.4 พันล้านบาท จากสินค้าแนวราบเป็นหลัก เปรียบเทียบไตรมาสก่อนหน้าไตรมาสก่อนหน้า 2Q18 หนี้จากการเริ่มโอนคอนโด Super Luxury 2 แห่ง มูลค่ารวมกว่า 8.7 พันล้านบาทใน 2Q-3Q18 รวมถึงคาดหวังความสำเร็จจากการเห็นขายโครงการแนวราบซึ่งเริ่มขยายไปจับตลาด Mid-to-Low มากขึ้น ทำให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะกลับมาโตแรง +58% Y-Y ขณะที่ Valuation ยังน่าสนใจ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2018 เพียง 7.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และกลุ่มอสังหาฯ เราจึงยังคงแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท ระยะสั้นจะขึ้น XD เงินปันผลรอบปี 2017 คิดเป็น Yield 3.2% ในวันที่ 2 พ.ค.นี้

คาดการณ์ 1Q18 โตโดดเด่น +219% Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 เป็น 240 ล้านบาท หดตัว 57% Q-Q จากฐานที่สูงซึ่งเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลใน 4Q17 บวกกับการเปิดตัวโครงการไม่มากนัก แต่โตแรง 219% Y-Y หนี้จากการเริ่มโอนคอนโดที่คาดแต่ละระดับ 2.4 พันล้านบาท (-43% Q-Q, +50% Y-Y) จากการโอนสินค้าแนวราบเป็นหลัก คาดเป็นสัดส่วนสูงถึง 87% ของยอดโอนทั้งหมด ซึ่งเป็นผลจากการทยอยรับ Backlog แนวราบที่ยกมาจากรีพอร์ตกว่า 1.9 พันล้านบาท และการเปิดตัวแนวราบ 9 โครงการใหม่ใน 2H17 รวมถึงไม่มีคอนโดใหม่ที่จะเริ่มโอนในไตรมาสสั้น ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิในต้นปีอยู่ที่ราว 35.5% เทียบกับ 34.4% ใน 4Q17 และ 39.5% ใน 1Q17

1Q18 แม้เปิดตัวน้อย แต่ยอดขายยังทำได้ดี

แม้ 1Q18 จะมีการเปิดโครงการใหม่เพียง 2 แห่ง มูลค่ารวม 2.25 พันล้านบาท ต่ำกว่า 1Q17 ที่สูงถึง 1.1 หมื่นล้านบาท แต่ยอด Presales ยังมีทิศทางที่ดีอยู่ที่ 3.66 พันล้านบาท (-15% Q-Q, +7% Y-Y) และคิดเป็น 22% ของเป้าหมายที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+11% Y-Y) แบ่งเป็นสัดส่วนของแนวราบ และคอนโดที่ 54% และ 46% ตามลำดับ หนี้จากการเปิดตัวคอนโด Centric รัชโยธิน มูลค่า 1.5 พันล้านบาท ซึ่งได้รับการตอบรับดี มียอดขายแล้วกว่า 74% รวมถึงเริ่มขยายแนวราบไปตลาดต่างจังหวัดด้วยโครงการ PAVE บ้านโพธิ์-จะเข้เทรา มูลค่า 750 ล้านบาท มียอดขายแล้ว 17% ขณะที่จะมีการเปิดตัวที่เร่งมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี มูลค่าทั้งหมดถึง 1.6 หมื่นล้านบาท คาดช่วยหนุนยอดขายทั้งปีให้ทำตามเป้าหมายไว้ได้ไม่ยากนัก

แนวโน้มกำไรจะโดดเด่นตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป

เรามองว่าทิศทางของรายได้และกำไรจะเติบโตอย่างมีนัยตั้งแต่ 2Q18 เป็นต้นไป หนี้จากการเริ่มโอนคอนโดระดับ Super Luxury อย่าง Saladaeng One มูลค่า 4.7 พันล้านบาทใน 2Q18 (เดือนพ.ค.) และ Beatnig มูลค่า 4 พันล้านบาทในปลาย 3Q18 ซึ่งปัจจุบันมียอดขายแล้วกว่า 43% รวมถึงคาดหวังความสำเร็จจากการเห็นขายแนวราบที่บริษัทนัด ทั้งจากการเร่งเปิดตัวในช่วงที่เหลือของปีอีก 16 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท, มี Available for sales ที่เหลือขายอีกราว 2-3 พันล้านบาท และการปรับกลยุทธ์ไปจับตลาด Mid-to-Low มากขึ้น ส่วนแผนการขายพอร์ตเข้าไปลงทุนสินทรัพย์ให้เข้าประเภท Apartment ในสหรัฐอเมริกา ด้วยการซื้อมาปรับปรุงและปล่อยเช่า คาดเริ่มดำเนินการในช่วง 3Q-4Q18 และเริ่มรับรู้รายได้ใน 2H19 โดยเรามองว่าในการแข่งขันของกระแสรายได้ และช่วยผลักดันกำไรในระยะยาว เราจึงคาดการณ์ผลการดำเนินงานในปี 2018 จะกลับมาโตแรง +58% Y-Y เป็น 1.98 พันล้านบาท ขณะที่ Backlog ณ สิ้นปีก่อนที่ 9.7 พันล้านบาท Secured ประมาณการรายได้ของเราแล้วกว่า 32%

คำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

ราคาหุ้นปรับตัวลง 5% YTD laggard ตลาด และซื้อขายบน PE2018 เพียง 7.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และกลุ่มอสังหาฯ ที่ 8.6 เท่า และ 9 เท่า ตามลำดับ ส่วนทางกับแนวโน้มกำไรที่กลับมาโตแรงในปี และยอดขายที่ทำได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่ระยะสั้นบริษัทจะขึ้นเครื่องหมาย XD เงินปันผลของปี 2017 ที่ 0.12 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 3.2% ในวันที่ 2 พ.ค. 2018 เราจึงยังคงแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

1Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q18E	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y
Revenue	2,623	4,626	-43.3	1,745	50.3
Costs	1,692	3,034	-44.2	1,056	60.3
Gross profit	931	1,593	-41.5	690	35.0
SG&A costs	609	776	-21.6	594	2.4
Interest charge	26	27	-4.8	10	170.3
Norm profit	240	649	-63.0	75	219.0
Net profit	240	555	-56.8	75	219.0
Gross margin (%)	35.5	34.4	1.1	39.5	-4.0
Norm earnings margin (%)	9.1	12.0	-2.9	4.3	4.8
Net profit margin (%)	9.1	14.0	-4.9	4.3	4.8

Source: FSS Estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	14,050	14,434	12,450	16,446	17,855
Cost of sales	8,905	9,218	7,992	10,691	11,611
Gross profit	5,145	5,216	4,458	5,755	6,244
SG&A	2,712	2,730	2,723	3,223	3,464
Operating profit	2,433	2,486	1,736	2,532	2,780
Other income	41	31	22	30	40
EBIT	2,474	2,517	1,758	2,562	2,820
EBITDA	2,568	2,647	1,868	2,681	2,952
Interest charge	187	91	79	85	90
Tax on income	485	497	329	495	546
Earnings after tax	1,802	1,929	1,350	1,981	2,184
Minority Interests	0	0	-3	-2	-2
Norm profit	1,802	1,929	1,353	1,983	2,186
Extraordinary items	93	39	-94	0	0
Net profit	1,895	1,968	1,259	1,983	2,186

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,802	1,929	1,350	1,981	2,184
Depreciation etc.	94	130	110	120	132
Change in working capital	-1,880	-3,365	-3,642	-568	-1,478
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	17	-1,306	-2,179	1,535	840
Capital expenditures	-93	251	185	-657	-753
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-93	251	185	-657	-753
Free cash flow	-76	-1,055	-1,994	877	87
Net borrowings	552	1,487	3,304	-436	1,000
Equity capital raised	464	0	2	-2	-2
Dividend paid	-678	-713	-882	-811	-875
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	339	774	2,424	-1,250	123
Net Change in cash	262	-280	430	-372	210

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	1,203	992	1,231	859	1,070
Accounts receivable	67	74	91	82	89
Inventory	21,119	24,359	28,236	29,150	30,919
Other current asset	1,121	431	1,396	592	643
Total current assets	23,509	25,857	30,954	30,683	32,721
Investment	6,010	5,617	5,533	5,925	6,427
PPE	1,131	1,073	1,052	1,198	1,318
Other assets	308	940	957	975	985
Total Assets	30,957	33,487	38,496	38,781	41,450
Short term loan	3,833	5,478	5,669	6,000	5,800
Account payable	472	512	543	658	714
Current maturities	3,750	2,859	2,966	4,251	4,701
Other current liabilities	2,012	1,775	2,908	2,302	2,500
Total current liabilities	10,067	10,625	12,086	13,211	13,715
Long term debt	6,565	7,298	10,305	8,253	9,003
Other LT liabilities	1,100	1,122	1,192	1,233	1,339
Total liabilities	17,732	19,046	23,583	22,698	24,057
Registered capital	4,200	4,200	4,379	4,379	4,380
Paid-up capital	4,179	4,179	4,179	4,179	4,179
Share Premium	319	319	319	319	319
Legal reserve	420	420	438	420	420
Retained earnings	8,307	9,523	9,975	11,165	12,477
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	2	0	-2
Shareholders' equity	287	1,748	2,743	3,657	5,670

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	11.5	2.7	-12.0	32.1	8.6
EBITDA	19.1	3.1	-29.4	43.5	10.1
Net profit	21.6	3.8	-36.1	57.6	10.2
Normalized earnings	20.7	7.0	-29.9	46.6	10.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.6	36.1	35.8	35.0	35.0
EBITDA margin	18.3	18.3	15.0	16.3	0.0
EBIT margin	17.6	17.4	14.1	15.6	15.8
Normalized profit margin	12.8	13.4	10.9	12.1	12.2
Net profit margin	13.5	13.6	10.1	12.1	12.2
Normalized ROA	5.8	5.8	3.5	5.1	5.3
Normalize ROE	13.6	13.4	9.1	12.3	12.6
Normalized ROCE	8.6	8.4	5.1	7.8	7.9
Risk (x)					
D/E	1.3	1.3	1.6	1.4	1.4
Net D/E	1.2	1.3	1.5	1.4	1.3
Net debt/EBITDA	6.4	6.8	12.0	8.1	7.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.47	0.30	0.47	0.52
Normalized EPS	0.43	0.46	0.32	0.47	0.52
EBITDA	0.61	0.63	0.45	0.64	0.71
Book value	3.16	3.46	3.57	3.85	4.16
Dividend	0.18	0.19	0.12	0.19	0.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.2	7.9	12.3	7.8	7.1
Norm P/E	8.6	8.0	11.4	7.8	7.1
P/BV	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	11.1	11.4	17.8	12.3	11.5
Dividend yield (%)	4.9	5.1	3.2	5.1	5.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เตี้ย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูดมิล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2017

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)