

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	19.00	25.40	+33.7%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	638	1,380	2,865	3,759
Net profit	638	2,021	2,865	3,759
EPS (Bt) - Norm	0.58	0.85	1.41	1.85
EPS (Bt)	0.58	1.24	1.41	1.85
% growth	-10.1	114.6	13.4	31.2
Dividend (Bt)	0.18	0.60	0.69	0.74
BV/share (Bt)	1.99	3.15	3.41	4.51
EV/EBITDA (x)	27.6	17.4	11.6	9.3
Normalized PER (x)	32.8	22.4	13.5	10.3
PER (x)	32.8	15.3	13.5	10.3
PBV (x)	9.5	6.0	5.6	4.2
Dividend yield (%)	1.0	3.2	3.6	3.9
ROE (%)	23.2	31.5	34.9	35.9
YE No. of shares (million)	1,101	1,626	2,033	2,033
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

## กำไร 1Q18 น่าประทับใจ ปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้น

### กำไรสุทธิ 1Q18 ดีกว่าเราและตลาดคาด +184% Y-Y

ORI รายงานกำไรปกติ 1Q18 อยู่ที่ 489 ล้านบาท หดตัว 28% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่โตแรง 184% Y-Y ดีกว่าเราคาด 53% และตลาดคาดถึง 82% จาก GPM การขายอสังหาฯที่ทำได้ดีกว่าคาดเป็น 39.2% (จาก 33.6% ใน 4Q17) จาก GPM ของ Park24 เฟส 1 ที่ดีขึ้น ขณะที่ยอดโอนแต่ละระดับ 2 พันล้านบาท (-60% Q-Q แต่ +130% Y-Y) ใกล้เคียงคาด หนนจากการโอนโครงการ Park24 เฟส 1 ต่อเนื่องราว 800 ล้านบาท และเริ่มโอนคอนโดใหม่อย่าง KnightsBridge ติวานนท์ มูลค่า 1.15 พันล้านบาท (Sold 72%) ประกอบกับมีรายได้จากการบริหารโครงการให้ NRED อยู่ที่ 408 ล้านบาท จากการเปิดคอนโดใหม่อย่าง KnightsBridge Space รัชโยธิน มูลค่า 2.7 พันล้านบาท ทั้งนี้ ยอด Presales 1Q18 อยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท (+20% Q-Q, +255% Y-Y) คิดเป็น 25% ของเป้าทั้งปีที่ 2 หมื่นล้านบาท (+36% Y-Y)

### Earnings Momentum เป็นขาขึ้นต่อเนื่อง

โมเมนตัมกำไรคาดเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องในทุกไตรมาสจาก Backlog ที่รอรับรู้ในช่วงที่เหลือของปีสูงถึง 1 หมื่นล้านบาท บวกกับแผนการเปิดแนวราบเพิ่มอีก 3 โครงการ มูลค่ารวม 3 พันล้านบาท คาดได้รับการตอบรับดีเช่นเดียวกับโครงการแรกอย่าง Britania ศรีนครินทร์ (ทำยอดขายได้ 65% ภายใน 4 เดือน) สำหรับแนวโน้มกำไร 2Q18 คาดขยายตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเริ่มโอน 2 คอนโดใหม่อย่าง Notting Hill แหลมฉิม มูลค่า 1.2 พันล้านบาท (Sold 55%) และ Notting Hill แพรกษา มูลค่า 1.4 พันล้านบาท (Sold 57%) รวมถึงมีโอกาสเริ่มทยอยโอน Kensington Kasert Campus มูลค่า 1 พันล้านบาท (Sold 93%) และ Park 24 Phase 2 มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท (Sold 59%) ได้เร็วกว่าคาดในปลาย 2Q18

### ปรับประมาณกำไรปีนี้ขึ้น 8% จาก GPM ที่สูงกว่าคาด

เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 ขึ้น 8% จากการปรับสมมติฐาน GPM ของการขายอสังหาฯขึ้นจากเดิม 36% เป็น 39% สะท้อน GPM ที่สูงกว่าคาดใน 1Q18 และโครงการอื่น นอกจาก Park 24 Phase 1&2 ที่ยังมี GPM สูงถึง 38-46% เราคงมองว่ากำไรปกติปีนี้จะทำจุดสูงสุดใหม่ และโตเด่นสุดในกลุ่ม +108% Y-Y อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท โดยกำไรปกติ 1Q18 คิดเป็น 17% ของประมาณการทั้งปี ไฮไลต์คือการเปิดตัวคอนโด Park พญาไท มูลค่า 4.5 พันล้านบาท และ Park ทองหล่อ มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาทใน 2H18 คาดเป็นแรงผลักดันให้ยอด Presales ทั้งปีทำได้ตามเป้าที่บริษัทตั้งไว้ได้

### ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 25.40 บาท แนะนำ "ซื้อ"

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมจากเดิม 24 บาท เป็น 25.40 บาท (อิง PER เดิมที่ 18 เท่า) สะท้อนการปรับประมาณการขึ้น คงคำแนะนำซื้อ และยังคงเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่มอสังหาฯ จากการเป็นหุ้นที่อยู่ในช่วง Growth Stage สะท้อนการเติบโตของกำไรโตเด่นสุดในกลุ่ม โดยคาดการณ์กำไรปกติปี 2018-2019 ขยายตัว 69% CAGR ควบคู่กับมีความปลอดภัยในแง่ของ Backlog ที่ Secured รายได้ในปี 2018-19 แล้วสูงถึง 79% และ 52% ตามลำดับ มากที่สุดในกลุ่มเช่นกัน นอกจากนี้ ยังขยายพอร์ตไปยัง Recurring Income ช่วยสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอ และกระจายความเสี่ยงได้ในระยะยาว

1Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q18	4Q17	%Q-Q	1Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	2,395	6,049	-60.4	863	177.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไรสุทธิโต 184% Y-Y แต่หดตัว 54% Q-Q หากตัดกำไรพิเศษจากการขายหุ้น 374 ลบ.ในไตรมาสก่อน กำไรปกติจะลดลง 28% Q-Q</li> <li>รายได้รวม +178% Y-Y จากยอดโอนที่ +130% Y-Y และมีรายได้จากค่าบริการโครงการ JV</li> <li>GPM จากการขายอสังหาฯ สูงกว่าคาดที่ 39.2% ลดลงจาก 46.7% ใน 1Q17 แต่ GPM รวมเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 49.5% เทียบกับ 46.7% ใน 1Q17 เนื่องจาก 1Q17 ไม่มีรายได้ค่าบริการโครงการ JV</li> </ul>
Costs	1,209	3,691	-67.3	459	163.1	
Gross profit	1,186	2,358	-49.7	403	194.2	
SG&A costs	386	642	-39.8	200	93.3	
Interest charge	47	48	-1.7	0	n/a	
Norm profit	489	680	-28.1	172	184.3	
Net profit	489	1,054	-53.6	172	184.3	
Gross margin (%)	49.5	39.0	10.6	46.7	2.8	
Norm earnings margin (%)	20.4	11.2	9.2	19.9	0.5	
Net profit margin (%)	20.4	17.4	3.0	19.9	0.5	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	2,010	3,153	9,252	15,615	18,941
Cost of sales	1,149	1,724	5,662	9,190	11,005
Gross profit	861	1,429	3,589	6,425	7,937
SG&A	404	666	1,452	2,350	2,843
Operating profit	457	762	2,137	4,075	5,094
Other income	45	46	95	80	90
EBIT	502	808	2,232	4,155	5,184
EBITDA	530	850	2,318	4,233	5,278
Interest charge	17	7	51	75	80
Tax on income	98	162	583	816	1,021
Earnings after tax	387	640	1,598	3,264	4,083
Minority Interests	0	2	0	0	0
Norm profit	386	638	1,380	2,865	3,759
Extraordinary items	0	0	641	0	0
Net profit	386	638	2,021	2,865	3,759

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	386	638	1,380	3,264	4,083
Depreciation etc.	28	41	87	78	95
Change in working capital	-840	-2,258	-8,372	-3,584	-2,217
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-425	-1,579	-6,483	-641	1,637
Capital expenditures	-50	-439	-1,577	812	-283
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-50	-439	-1,577	812	-283
Free cash flow	-475	-2,018	-8,060	171	1,355
Net borrowings	-342	1,885	6,494	299	480
Equity capital raised	1,326	799	1,994	195	0
Dividend paid	-251	-441	-125	-1,260	-1,504
Others	0	0	-3	0	0
Cash flow from financing	733	2,243	8,359	-766	-1,024
Net Change in cash	258	225	299	-596	331

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	296	521	820	225	556
Current Investment	6	11	294	301	379
Accounts receivable	2,442	4,517	18,209	19,987	22,730
Inventory	384	1,119	1,127	1,249	1,421
Other current asset	3,128	6,269	20,460	21,763	25,085
Total current assets	95	8	1,049	151	183
Investment	70	367	1,021	1,069	1,257
PPE	55	114	396	450	547
Other non- assets	3,347	6,758	22,925	23,431	27,072
Total Assets	0	198	695	670	650
Short-term loans	254	529	3,544	3,596	4,013
Account payable	410	555	4,548	3,677	3,922
Other current liabilities	653	905	3,119	2,248	2,736
Total current liabilities	1,317	2,188	11,906	10,191	11,321
Long-term debt	281	1,823	3,827	5,022	5,277
Other LT liabilities	1	4	780	6	6
Total liabilities	1,599	4,015	16,513	15,219	16,604
Registered capital	302	553	1,025	1,025	1,025
Paid-up capital	300	551	813	1,016	1,016
Share Premium	1,248	1,254	2,234	2,234	2,234
Legal reserve	26	55	102	102	102
Retained earnings	197	393	2,068	3,672	5,928
Others	1	1	1	1	1
Minority Interest	0	550	1290	1290	1290
Shareholders' equity	1,748	2,743	6,412	8,212	10,468

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	265.3	56.9	193.4	68.8	21.3
EBITDA	422.7	60.3	172.8	82.6	24.7
Net profit	449.3	65.0	217.0	41.8	31.2
Normalized earnings	449.3	65.0	116.4	107.6	31.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	42.9	45.3	38.8	41.1	41.9
EBITDA margin	26.4	27.0	25.1	27.1	27.9
EBIT margin	25.0	25.6	24.1	26.6	27.4
Normalized profit margin	19.2	20.2	14.9	18.3	19.8
Net profit margin	19.2	20.2	21.8	18.3	19.8
Normalized ROA	11.5	9.4	6.0	12.2	13.9
Normalized ROE	22.1	23.2	21.5	34.9	35.9
Normalized ROCE	19.0	13.9	12.5	21.6	23.9
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.9	1.5	2.6	1.9	1.6
Net D/E	0.7	1.2	2.4	1.8	1.5
Net debt/EBITDA	2.5	4.0	6.8	3.5	3.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.64	0.58	1.24	1.41	1.85
Normalized EPS	0.64	0.58	0.85	1.41	1.85
EBITDA	0.88	0.77	1.43	2.08	2.60
Book value	2.91	1.99	3.15	3.41	4.51
Dividend	0.17	0.18	0.60	0.65	0.74
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	29.5	32.8	15.3	13.5	10.3
Norm P/E	29.5	32.8	22.4	13.5	10.3
P/BV	6.5	9.5	6.0	5.6	4.2
EV/EBITDA	22.3	27.6	17.4	11.6	9.3
Dividend yield (%)	0.9	1.0	3.2	3.4	3.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส 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)