

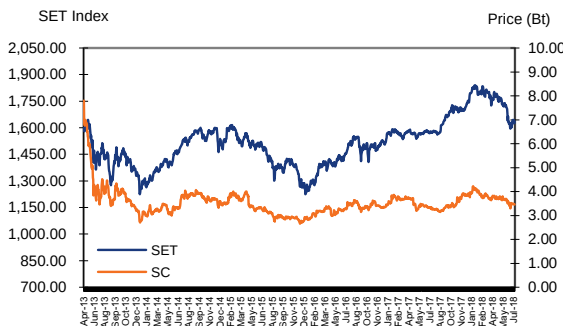
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	3.46	4.80	+38.7%	Declared	5

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)	11.0	17.2	12.0	11.1
Normalized PER (x)	7.5	10.7	7.3	6.6
PER (x)	7.3	11.5	7.3	6.6
PBV (x)	1.0	1.0	0.9	0.8
Dividend yield (%)	5.5	3.5	5.5	6.0
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 (18/07/2018)	3.46
SET Index	1,635.85
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.94
Paid up shares (million)	4,179.62
Free float (%)	39.41
Market cap (Bt m)	14,461.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	14.55
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.24, 3.30, 3.85

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

2Q18 ว่าดีแล้ว ...2H18 จะดีขึ้นอีก

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 440 ล้านบาท โตแรง 70% Q-Q และ 66% Y-Y จากการเน้นขายและโอนแนวราบที่บริษัทนัด หนุนด้วยการเริ่มโอนคอนโดใหญ่ อย่าง Saladaeng One มูลค่า 4.7 พันล้านบาท ขณะที่โมเมนต์กำไร และ ยอดขายคาดเร่งขึ้นพร้อมกันใน 2H18 จากการเริ่มโอนคอนโด Luxury อีก 1 แห่ง พร้อมรุกเปิดตัวแนวราบมากถึง 15 แห่ง และคอนโดอีก 1 แห่ง มูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท ส่วน Valuation ถือว่าน่าสนใจ ราคาหุ้นปรับลงจนซื้อขายบน PE2018-19 เพียง 7 เท่า มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ยในอดีตถึง 1SD และถูกกว่ากลุ่มอสังหาฯ 10 เท่า ส่วนทางกับพื้นฐานที่แข็งแกร่งจากแนวโน้มกำไรที่จะกลับมาโตเด่นในปี +58% Y-Y อีกทั้ง ยังคาดการณ์เงินปันผลที่อยู่ในระดับสูง 5-6% ต่อปี ช่วยจำกัด Downside หุ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

ยอดขาย 2Q18 สะดุดชั่วคราว ...2H18 กลับมาโดดเด่น

ยอด Presales 2Q18 ชะลอตัวตามที่เราคาด แต่ก็น่าพอใจที่ 3.6 พันล้านบาท (-2% Q-Q, -12% Y-Y) แบ่งเป็นแนวราบ : คอนโดเท่ากับ 82 : 18 เป็นผลของการเลื่อนเปิดโครงการแนวราบออกไป 4 แห่ง มูลค่า 4.5 พันล้านบาท ทำให้ 2Q18 มีการเปิดตัวเพียง 1 โครงการคือ Venue Rama 5-3 มูลค่า 260 ล้านบาท มียอดขายแล้ว 28% ผลักดันให้ยอดขาย 1H18 อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท (-3% Y-Y) คิดเป็น 43% ของเป้าหมายปี ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+11% Y-Y) เมื่อเทียบกับการเปิดตัวใหม่ 2.5 พันล้านบาท สะท้อนว่า Sentiment การขายโครงการเดิมทั้งแนวราบและคอนโดยังไปได้ดี โดยเราคาดว่ายอดขายจะเร่งตัวขึ้นชัดเจนใน 2H18 จากการรุกเปิดโครงการใหม่ถึง 16 แห่ง มูลค่ารวม 1.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งมากกว่า 1H18 ถึงเกือบ 7 เท่าตัว พร้อมขายยอดขายทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q18 เนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีการเปิดตัวมากที่สุด

คาดการณ์ 2Q18 โตแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 เป็น 440 ล้านบาท โตแรง 70% Q-Q และ 66% Y-Y แม้คาดการณ์กำไรขั้นต้นปรับลดเป็น 34% จาก 36% ใน 1Q18 และ 2Q17 จากการรับรู้โครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำ แต่ถูกชดเชยทั้งหมดด้วยยอดโอนที่โตโดดเด่น คาดแต่ละระดับ 3.6 พันล้านบาท (+45% Q-Q, +36% Y-Y) หนุนจากการเน้นขาย และโอนโครงการแนวราบที่บริษัทนัด บวกกับเริ่มโอนคอนโดระดับ Luxury อย่าง Saladaeng One มูลค่า 4.7 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 49% ขณะที่ SG&A ต่อรายได้คาดปรับลดเป็น 19% จาก 23% ใน 1Q18 และ 24% ใน 2Q17 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

Earnings Momentum ได้ระดับขึ้นอีกใน 2H18

หากกำไร 2Q18 เป็นไปตามที่คาด กำไร 1H18 จะคิดเป็น 35% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 2 พันล้านบาท (+58% Y-Y) โดยทิศทางผลการดำเนินงาน 2H18 จะเด่นขึ้นจากความสำเร็จของการเน้นขาย และโอนโครงการแนวราบที่ไปได้ดี ทั้งโครงการเดิม และการเปิดโครงการใหม่ใน 2H18 มากถึง 15 แห่ง มูลค่า 1.4 หมื่นล้านบาท รวมถึง Backlog ที่รอโอน จากทั้งคอนโด Saladaeng One และเริ่มโอนคอนโด Luxury อีก 1 แห่งใน 3Q18 อย่าง Beatniq มูลค่า 4 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 38%

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

ราคาหุ้น 3 เดือนล่าสุดปรับลง 9% เทียบกับกลุ่มอสังหาฯ -3% และ SET -6.8% สะท้อนยอดขาย 2Q18 ที่ชะลอตัวไปมากแล้ว ทำให้ปัจจุบันซื้อขายบน PE2018-19 ต่ำเพียง 7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 5 ปีของ SC ถึง 1SD และกลุ่มอสังหาฯ 10 เท่า ถือว่าไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จากกำไรที่จะกลับมาโตเด่นในปี และโตต่อเนื่องในปีหน้า อีกทั้ง ยังคาดการณ์เงินปันผลที่อยู่ในระดับสูง 5-6% ต่อปี ช่วยจำกัด Downside หุ้น จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

2Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Revenue	3,808	2,683	41.9	2,858	33.2
Costs	2,513	1,716	46.4	1,832	37.2
Gross profit	1,295	966	34.0	1,026	26.2
SG&A costs	731	630	16.1	679	7.7
Interest charge	20	13	53.2	17	20.6
Norm profit	440	259	70.0	264	66.4
Net profit	440	259	70.0	264	66.4
Gross margin (%)	34.0	36.0	-2.0	35.9	-1.9
Norm earnings margin (%)	11.6	9.6	1.9	9.3	2.3
Net profit margin (%)	11.6	9.6	1.9	9.3	2.3

Source: FSS Estimate

Figure 1: 19 New Project Launched in 2018

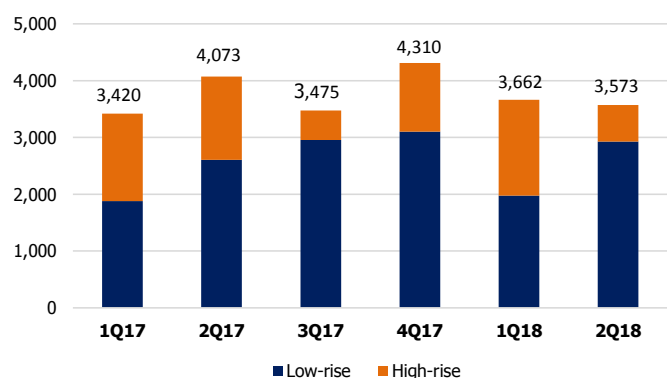
Project	Product	Value (MB)	Launch
Pave Chachoengsao	SDH	750	1Q18
Centric Ratchayothin	Condo	1,500	
Venue Rama 5-3	SDH	260	2Q18
Pave Pinklao	SDH	1,780	3Q18
Pave Bangpakong	SDH	730	
Bangkok Boulevard Srinakarin	SDH	1,500	
The Gentry Ekamai-Ladprao	SDH	500	
Verve Rama 9	TH	255	
Verve Tiwanon	TH	640	
V Compound Ratchaphruek	SDH/TH	1,080	
Venue Tiwanon	SDH	800	
Venue Rama9	SDH	870	
Bangkok Boulevard Rama 9	SDH	1,400	
Grand Bangkok Boulevard Serithai	SDH	1,300	
The Gentry Vipavadi	SDH	360	4Q18
Venue Westgate	SDH	580	
Verve Petchkasem 81	TH	1,850	
Workplace Petchkasem 81	TH/HO	450	
The Crest Sukhumvit 23	Condo	2,500	
Total project value		19,105	

Sources: Company data

Figure 2: Condo projects expected to transfer in 2018 and 2019

Project	Value (MB)	% Sale	Transfer
Saladaeng One	4,700	49%	2Q18
Beatniq	4,000	38%	3Q18
28 Chidlom	8,000	53%	4Q19
Centric Ratchayothin	1,500	74%	4Q19
Total project value	18,200	54%	

Sources: Company data

Figure 3: Presales 1Q17-2Q18 (MB)


Sources: Company data, FSS Research

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	7.6	7.3	11.5	7.3	6.6
Norm P/E	8.0	7.5	10.7	7.3	6.6
P/BV	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	10.7	11.0	17.2	12.0	11.1
Dividend yield (%)	5.2	5.5	3.5	5.5	6.0

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 (สาขางานสนับสนุน) 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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ 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.แม่เหีย 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)