

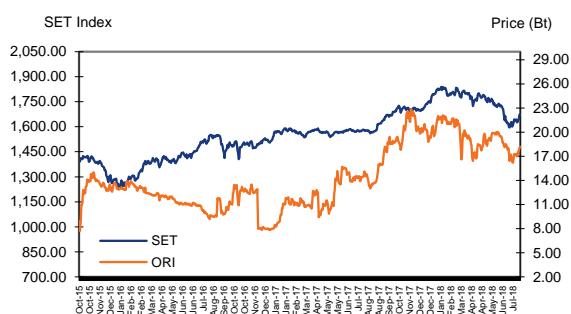
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	18.20	25.40	+39.6%	N/A	4

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
Normalized EPS (Bt)	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	0.65	0.74
BV/share (Bt)	1.99	3.15	3.41	4.51
EV/EBITDA (x)	26.5	16.9	11.2	9.0
Normalized PER (x)	31.4	21.5	12.9	9.8
PER (x)	31.4	14.6	12.9	9.8
PBV (x)	9.1	5.8	5.3	4.0
Dividend yield (%)	1.0	3.3	3.6	4.1
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

Share data	
Sector	Property Development
Close (23/07/2018)	18.20
SET Index	1,675.75
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.38
Paid up shares (million)	1,629.21
Free float (%)	25.66
Market cap (Bt m)	29,651.54
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	84.72
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	22.50, 15.90, 19.59

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไร 2Q18 โตแกร่งสุดในกลุ่ม

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 ที่ 730 ล้านบาท โตเด่น 49% Q-Q และ 206% Y-Y หนุนจากยอดโอนที่คาดแต่ละระดับ 3.3 พันล้านบาท (+67% Q-Q, +185% Y-Y) จากการเริ่มโอนโครงการใหม่ 4 แห่ง มูลค่ารวม 1.5 หมื่นล้านบาท มียอดขายเฉลี่ยแล้ว 66% บวกกับความสำเร็จของการระบายสต็อกจากแคมเปญโปรเหินเมฆ ขณะที่โมเมนต์กำไร 2H18 คาดเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง จากการโอนคอนโดใหญ่ Park 24 เฟส 2 เต็มที่ และเริ่มโอนอีก 2 โครงการใหม่ คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 โตแรง +108% Y-Y ทำ All Time High ที่ 2.9 พันล้านบาท และยังคงเป็น Top Pick จากภาพการเติบโตที่แกร่งสุดในกลุ่ม โดยคาดการณ์กำไรปกติปี 2018-19 โตเฉลี่ย 69% CAGR พร้อมมี Backlog หนุนเป้ารายได้ของเราแล้ว 79% และ 52% ตามลำดับ ขณะที่ Valuation ถือว่าไม่แพง ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2018-19 ราว 10-13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และคิดเป็น PEG เพียง 0.35 เท่า จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 25.40 บาท

คาดการณ์ยอดขาย 2Q18 มีทิศทางบวก แม้ไม่เปิดโครงการใหม่

ยอด Presales 2Q18 คาดอยู่ที่ 6 พันล้านบาท โตทั้ง 18% Q-Q และ 116% Y-Y แม้ไม่มีการเปิดโครงการใหม่ แต่ถือว่าน่าพอใจ สะท้อนว่าโครงการเดิม โดยเฉพาะ 3 Knightsbridge ที่เปิดตัวในไตรมาสก่อน สร้างยอดขายได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังรับอานิสงค์จากกลยุทธ์การระบายสต็อกด้วยการออกแคมเปญโปรเหินเมฆ ทำให้ยอดขาย 1H18 คิดเป็น 55% ของเป้าหมายปี 2 หมื่นล้านบาท (+36% Y-Y) ขณะที่การเปิดตัวใหม่จะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี อาทิ คอนโดในโครงการ Mixed-use ที่นำจับตาดูอย่าง Park พญาไท และทองหล่อ มูลค่า 1.7 หมื่นล้านบาท รวมถึงแนวราบอีก 3 แห่ง มูลค่า 4 พันล้านบาท ส่งผลดีต่อการสะสม Backlog ให้มีทิศทางขาขึ้นต่อเนื่อง และน่าจะหนุนให้ยอดขายทำได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ได้ไม่ยาก

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 โตเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q18 เป็น 730 ล้านบาท โตเด่น 49% Q-Q และ 206% Y-Y โดยมีแรงหนุนหลักมาจากยอดโอนที่คาดแต่ละระดับ 3.3 พันล้านบาท (+67% Q-Q, +185% Y-Y) จากการเริ่มโอนคอนโดใหม่อย่าง Notting Hill แพลมมิง และ Notting Hill แพรักษา รวมถึงอีก 2 โครงการที่โอนได้เร็วกว่าคาดคือ Park 24 เฟส 2 และ Kensington Kaset Campus มูลค่ารวม 1.5 หมื่นล้านบาท มียอดขายเฉลี่ยแล้ว 66% ประกอบกับ Available for sales ที่ลดลงหลังเร่งระบายสต็อก ขณะที่คาดการณ์กำไรขั้นต้นของการขายอสังหาริมทรัพย์เป็น 40% จาก 39.2% ใน 1Q18 เนื่องจากสัดส่วนของโครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่าง Park 24 เฟส 1 เหลือน้อย หากกำไรปกติ 2Q18 เป็นไปตามที่คาดการณ์กำไรปกติ 1H18 จะคิดเป็น 43% ของประมาณการทั้งปีที่ 2.9 พันล้านบาท (+108% Y-Y) สำหรับแนวโน้มกำไร 2H18 คาดเร่งตัวขึ้น จากการรับโอนคอนโดใหญ่อย่าง Park 24 เฟส 2 มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท มียอดขายแล้ว 59% เต็มที่ และเริ่มโอนโครงการใหม่อีก 2 แห่ง มูลค่า 3 พันล้านบาท มียอดขายแล้วเฉลี่ย 79%

ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 25.40 บาท

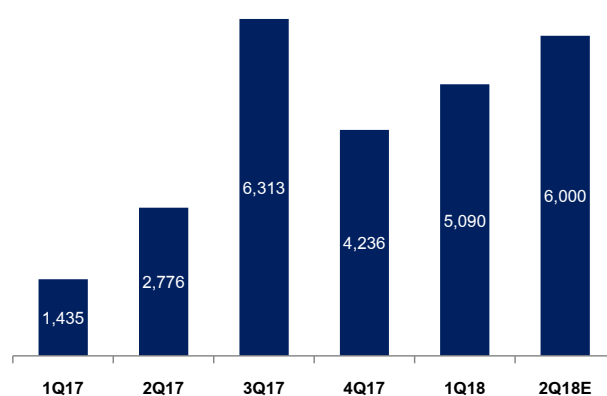
เราจึงเลือก ORI เป็น Top Pick จากจุดเด่นที่เหนือกว่ากลุ่มถึง 3 ด้าน 1) อยู่ในช่วง Growth Stage โดยคาดการณ์การเติบโตกำไรปกติในปี 2018-19 เฉลี่ย 69% CAGR แกร่งกว่ากลุ่มที่เฉลี่ย 20% 2) มี Backlog รอโอนสูงถึง 2.9 หมื่นล้านบาท ช่วยหนุนเป้ารายได้ปี 2018-19 ของเราแล้ว 79 และ 52% ตามลำดับ มากกว่ากลุ่มที่ 20-30% 3) ศักยภาพการทำให้กำไรสูง จาก GPM ขายอสังหาริมทรัพย์ที่ทำได้ 40% และ ROE ที่ 35% เหนือสุดในกลุ่มที่ 34% และ 16% ตามลำดับ แม้ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2018-19 ราว 10-13 เท่า มากกว่ากลุ่มที่ 10 เท่า แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตของ ORI ที่ 14 เท่า ซึ่งถือว่า Valuation ยังไม่แพง หากเทียบกับ EPS Growth 36% ในปี 2018-19 คิดเป็น PEG เพียง 0.35 เท่า จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 25.40 บาท (สมมติฐาน Full dilution จาก ORI-W1)

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, ยอดขายทำได้ต่ำกว่าเป้า

2Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q18E	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y
Revenue	3,613	2,395	50.8	1,161	211.1
Costs	1,988	1,209	64.4	626	217.7
Gross profit	1,625	1,186	37.0	536	203.3
SG&A costs	542	386	40.2	244	122.5
Interest charge	46	47	-2.0	1.3	3,485.3
Norm profit	730	489	49.4	239	205.8
Net profit	730	489	49.4	239	205.8
Gross margin (%)	45.0	49.5	-4.5	46.1	-1.1
Norm earnings margin (%)	20.2	20.4	-0.2	20.6	-0.3
Net profit margin (%)	20.2	20.4	-0.2	20.6	-0.3

Source: FSS Estimates

Figure 1: Presales (MB)


Source: Company data, FSS Research

Figure 2: Condo projects expected to transfer in 2Q18-4Q18

Project	Value (MB)	% Sale	Transfer
Notting Hill Laemchabang	1,200	55%	2Q18
Notting Hill Praksa	1,400	57%	2Q18
Park 24 Phase 2	11,166	59%	2Q18
Kensington Kaset Campus	1,050	93%	2Q18
Notting Hill Jatujak Interchange	666	91%	4Q18
Notting Hill Sukhumvit 105	2,350	67%	4Q18
Total project value	17,832	70%	

Sources: Company data

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	386	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
Growth (%)					
Revenue	265.3	56.9	193.4	68.8	21.3
EBITDA	422.8	60.3	172.8	82.6	24.7
Net profit	449.4	65.0	217.0	41.8	31.2
Normalized earnings	449.4	65.0	116.4	107.6	31.2
Profitability (%)					
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
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
P/E	28.3	31.4	14.6	12.9	9.8
Norm P/E	28.3	31.4	21.5	12.9	9.8
P/BV	6.2	9.1	5.8	5.3	4.0
EV/EBITDA	21.3	26.5	16.9	11.2	9.0
Dividend yield (%)	0.9	1.0	3.3	3.6	4.1

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 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 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>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)