

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	HOLD	24.30	26.00	+7.0%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,887	5,361	5,795	6,119
Net profit	4,887	5,812	5,795	6,119
Normalized EPS (Bt)	2.85	3.12	2.70	2.85
EPS (Bt)	2.85	3.39	2.70	2.85
% growth	12.4	18.9	-20.2	5.6
Dividend (Bt)	1.05	0.00	1.03	1.08
BV/share (Bt)	13.37	16.13	15.36	17.13
EV/EBITDA (x)	5.7	6.1	7.0	6.7
Normalized PER (x)	8.5	7.8	9.0	8.5
PER (x)	8.5	7.2	9.0	8.5
PBV (x)	1.8	1.5	1.6	1.4
Dividend yield (%)	4.3	0.0	4.2	4.5
ROE (%)	20.7	20.5	17.2	16.3
YE No. of shares (million)	1,717	1,717	2,146	2,146
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

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 2Q18 ตามคาด ...ถูกกดดันจาก SG&A ที่สูงขึ้น

กำไร 2Q18 โต 40.5% Q-Q แต่หดตัว 8% Y-Y

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (+40.5% Q-Q แต่ -8% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 9% โดยยอดโอนเติบโตดี 42% Q-Q และ 8% Y-Y อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ : คอนโดที่ 51 : 49 จากการโอนแนวราบที่ไปได้บวกกับเริ่มโอน Supalai Veranda รัตนาธิเบศร์ มูลค่า 2.4 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 32% ส่วนการหดตัวของกำไร Y-Y มีสาเหตุหลักจาก SG&A ที่เพิ่มขึ้น 30% Q-Q และ 33% Y-Y จากค่าใช้จ่าย Agent สำหรับกระตุ่นยอดขายต่างชาติในโครงการ Supalai Oriental สุขุมวิท 39 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาอยู่ที่ 37.8% ใกล้เคียงกับ 1Q18 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 38.1% ใน 2Q17

คาดกำไร 2H18 โตต่อเนื่องจากการทยอยรับรู้ Backlog

กำไร 1H18 อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท (+4% Y-Y) คิดเป็น 36% ของประมาณการทั้งปีของเรา สำหรับแนวโน้ม 3Q18 คาดเร่งตัวขึ้น จากการเริ่มโอนคอนโด 2 แห่ง มูลค่า 3.8 พันล้านบาท มียอดขายเฉลี่ย 64% และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q18 จากการเริ่มโอนคอนโดอีก 3 แห่ง มูลค่ารวม 4.9 พันล้านบาท มียอดขายเฉลี่ย 49% ประกอบกับยอดขายแนวราบที่ติดต่อเนื่องขณะที่มียอด Backlog อยู่ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท Secured ประมาณการรายได้ปีนี้แล้ว 80% โดยคาดทยอยรับรู้ในช่วงที่เหลือของปีราว 9.7 พันล้านบาท ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ที่ 5.8 พันล้านบาท (+8% Y-Y) และ 6.1 พันล้านบาท (+6% Y-Y)

คงคำแนะนำถือ หรือ ซื้อเมื่ออ่อนตัว ราคาเหมาะสม 26 บาท

สำหรับการแจ้งความประสงค์ Voluntary Tender Offer ในหุ้นทั้งหมดของ MK บริษัทแจ้งตลาดเพิ่มเติมเชื่อว่าคงราคาเสนอซื้อที่ 4.10 บาทต่อหุ้น เป็นราคาเสนอซื้อสุดท้าย แต่ขยายระยะเวลารับซื้อสุดท้ายจากเดิม 31 ส.ค. เป็น 5 ก.ย. 2018 และขยายระยะเวลาที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงความขายจากเดิม 24 ส.ค. เป็น 5 ก.ย. 2018 โดยประเด็นที่ต้องติดตามคือสัดส่วนการถือหุ้น MK ภายหลังกระบวนการเสร็จสิ้น ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นจนซื้อขายบน PE2018 เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 9 เท่า และมี Upside น้อยกว่า 10% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่เราให้ไว้ที่ 26 บาท จึงคงคำแนะนำถือ หรือ ซื้อเมื่ออ่อนตัว ทั้งนี้ ประกาศจ่ายปันผล 1H18 เป็นเงินสด 0.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield 1.6% ขึ้น XD วันที่ 28 ส.ค. 2018 และจ่ายปันผลวันที่ 11 ก.ย. 2018

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งบก่อสร้างล่าช้า

2Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q18	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	6,445	4,587	40.5	6,009	7.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมโต 40.5% Q-Q มาจากยอดโอนที่ขยายตัว 42% Q-Q แบ่งเป็นแนวราบ +17% Q-Q และคอนโด +83% Q-Q SG&A ต่อรายได้สูงขึ้นที่ 14.6% เทียบกับ 11.8% ใน 2Q17 แม้มีการโอนแนวราบในสัดส่วนที่สูง แต่ยังรักษา GPM จากการขายได้ดีที่ 37.8% เทียบกับ 37.9% ใน 1Q18 และ 38.1% ใน 2Q17
Costs	-4,008	2,832	-241.5	3,716	-207.9	
Gross profit	2,437	1,755	38.9	2,293	6.3	
SG&A costs	939	723	30.0	708	32.7	
Interest charge	68	73	-6.1	94	-27.1	
Norm profit	1,222	870	40.5	1,328	-8.0	
Net profit	1,222	870	40.5	1,328	-8.0	
Gross margin (%)	37.8	38.3	-0.4	38.2	-0.4	
Norm earnings margin (%)	19.0	19.0	0.0	22.1	-3.1	
Net profit margin (%)	19.0	19.0	0.0	22.1	-3.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	21,364	23,336	25,020	26,301	27,631
Cost of sales	13,332	14,459	15,444	16,212	17,060
Gross profit	8,032	8,877	9,576	10,089	10,572
SG&A	2,205	2,536	2,922	3,077	3,178
Operating profit	5,827	6,341	6,654	7,012	7,394
Other income	159	156	319	302	304
EBIT	5,986	6,497	6,973	7,314	7,698
EBITDA	6,115	6,654	7,115	7,433	7,815
Interest charge	277	314	348	300	295
Tax on income	1,155	1,277	1,489	1,473	1,555
Earnings after tax	4,537	4,985	5,427	5,871	6,199
Minority Interests	188	99	66	76	80
Norm profit	4,349	4,887	5,361	5,795	6,119
Extraordinary items	0	0	451	0	0
Net profit	4,349	4,887	5,812	5,795	6,119

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	4,537	4,985	5,427	5,871	6,199
Depreciation etc.	129	157	143	119	117
Change in working capital	-9,301	-3,678	-2,617	-3,275	-2,489
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-4,635	1,463	2,954	2,715	3,827
Capital expenditures	-748	-894	-1,108	1,251	-76
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-748	-894	-1,108	1,251	-76
Free cash flow	-5,383	570	1,845	3,965	3,751
Net borrowings	7,584	1,024	-1,242	-2,012	-826
Equity capital raised	104	-8	-78	591	37
Dividend paid	-2,169	-1,815	-581	-1,140	-2,405
Others	0	0	-3	0	0
Cash flow from financing	5,519	-799	-1,901	-2,561	-3,194
Net Change in cash	136	-229	-56	1,404	556

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	798	569	1,774	1,918	2,474
Accounts receivable	11	19	23	24	25
Inventory	42,378	46,410	49,510	53,175	55,955
Other current asset	817	791	850	894	939
Total current assets	44,003	47,789	52,156	56,010	59,394
Investment	442	1,274	1,762	1,753	1,809
PPE	2,586	2,491	1,707	1,608	1,511
Other assets	256	125	76	84	88
Total Assets	47,287	51,680	55,702	59,455	62,803
Short term loan	1,508	2,290	2,990	1,520	1,520
Account payable	1,734	2,117	1,834	1,945	2,047
Current maturities	2,354	6,489	7,159	6,654	6,134
Other current liabilities	4,815	4,613	5,331	5,655	5,885
Total current liabilities	10,411	15,510	17,315	15,774	15,587
Long term debt	16,326	12,433	9,821	9,784	9,478
Other LT liabilities	100	125	185	195	205
Total liabilities	26,837	28,068	27,321	25,753	25,269
Registered capital	1,770	1,770	2,146	2,146	2,146
Paid-up capital	1,717	1,717	1,717	2,146	2,146
Share Premium	219	219	219	219	219
Legal reserve	177	177	177	215	215
Retained earnings	17,223	20,394	25,240	29,933	33,727
Others	42	-14	-124	0	0
Minority Interest	619	666	698	736	774
Shareholders' equity	20,450	23,612	28,380	33,703	37,533

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	14.9	9.2	7.2	5.1	5.1
EBITDA	1.6	8.8	6.9	4.5	5.1
Net profit	-2.9	12.4	18.9	-0.3	5.6
Normalized earnings	-2.9	12.4	9.7	8.1	5.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.6	38.0	38.3	38.4	38.3
EBITDA margin	28.6	28.5	28.4	28.3	28.3
EBIT margin	28.0	27.8	27.9	27.8	27.9
Normalized profit margin	20.4	20.9	21.4	22.0	22.1
Net profit margin	20.4	20.9	23.2	22.0	22.1
Normalized ROA	9.2	9.5	9.6	9.7	9.7
Normalized ROE	21.3	20.7	20.5	17.2	16.3
Normalized ROCE	11.8	13.5	15.1	13.3	13.0
Risk (x)					
D/E	1.3	1.2	1.0	0.8	0.7
Net D/E	1.3	1.2	0.9	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	4.3	4.1	3.6	3.2	2.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.53	2.85	3.39	2.70	2.85
Normalized EPS	2.53	2.85	3.12	2.70	2.85
EBITDA	3.56	3.88	4.15	3.46	3.64
Book value	11.55	13.37	16.13	15.36	17.13
Dividend	1.00	1.05	0	1.03	1.08
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.6	8.5	7.2	9.0	8.5
Norm P/E	9.6	8.5	7.8	9.0	8.5
P/BV	2.1	1.8	1.5	1.6	1.4
EV/EBITDA	4.8	5.7	6.1	7.0	6.7
Dividend yield (%)	4.1	4.3	0	4.2	4.5

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ๓. หนักแข็ง 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.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดลอด 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)