

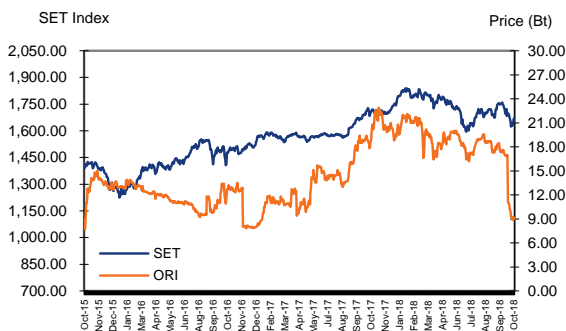
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	9.00	13.00	+44.4%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	638	1,508	2,865	3,759
Net profit	638	2,021	2,865	3,759
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.93	0.94	1.23
EPS (Bt)	0.58	1.24	0.94	1.23
% growth	-10.1	114.6	-24.7	31.2
Dividend (Bt)	0.18	0.60	0.43	0.49
BV/share (Bt)	1.99	3.15	2.43	3.17
EV/EBITDA (x)	14.6	10.4	8.9	7.1
Normalized PER (x)	15.5	9.7	9.6	7.3
PER (x)	15.5	7.2	9.6	7.3
PBV (x)	4.5	2.9	3.7	2.8
Dividend yield (%)	2.0	6.7	4.8	5.5
ROE (%)	23.2	31.5	32.8	34.2
YE No. of shares (million)	1,101	1,626	3,062	3,062
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Property Development
Close (01/11/2018)	9.00
SET Index	1,667.55
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.33
Paid up shares (million)	2,449.07
Free float (%)	25.66
Market cap (Bt m)	14,694.49
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	83.58
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	22.50, 8.80, 17.73

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatom Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

คาดการณ์ 3Q18 โต Y-Y แต่อ่อนตัว Q-Q ...มีกำไรพิเศษขายที่ดิน

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 เป็น 825 ล้านบาท (-19% Q-Q, +48% Y-Y) หากตัดกำไรจากการขายที่ดินราว 260 ล้านบาท กำไรปกติ 3Q18 คาดอยู่ที่ 565 ล้านบาท โต 65% Y-Y แต่หดตัว 26.5% Q-Q จากยอดโอนที่ลดลง 12% Q-Q เป็น 3.2 พันล้านบาท เนื่องจากไม่มีการเริ่มโอนคอนโดใหม่ ขณะที่กำไร 4Q18 คาดเร่งขึ้น และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากการเร่งโอนโครงการเติมที่ คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+90% Y-Y) และโตต่อ 31% Y-Y ในปีหน้า ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 13 บาท อิง PER 10.7x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ถึง 44% เราจึงคงคำแนะนำซื้อ แต่ด้วยประเด็นความกังวลกับผลกระทบจากมาตรการรพท.ที่กดดัน นักลงทุนอาจรอจังหวะเข้าลงทุนภายหลังได้รับความชัดเจนภายในเดือนพ.ย.

คาดการณ์ยอดขาย 3Q18 โตเด่น หนุนจาก 2 คอนโดใหญ่

ยอด Presales 3Q18 คาดอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 78% Q-Q และ 72% Y-Y จากการเปิดตัวคอนโดใหญ่อย่าง Park Origin พญาไท มูลค่า 4.6 พันล้านบาท ได้รับการตอบรับดี และทำยอดขายได้ถึง 75% ประกอบกับมีการเปิดตัวอย่างไม่เป็นทางการของ Park Origin ทองหล่อ มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท มียอดขายแล้วกว่า 40% ทำให้ยอดขาย 9M18 อยู่ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 92% ของเป้าหมายปี 2.4 หมื่นล้านบาท (+36% Y-Y) ขณะที่ใน 4Q18 จะได้แรงหนุนจากมีการเปิดตัวอย่างเป็นทางการของ Park Origin ทองหล่อ ผนวกกับแนวราบอีก 3 แห่ง มูลค่า 3.9 พันล้านบาท น่าจะช่วยหนุนให้ยอด Presales ทั้งปีบรรลุตามเป้าที่ตั้งไว้ได้

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q18 หดตัว Q-Q จากยอดโอนที่ชะลอตัว

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 เป็น 825 ล้านบาท (-19% Q-Q, +48% Y-Y) จากกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน 2 แห่งราว 260 ล้านบาท(หลังหักภาษี) ขณะที่กำไรปกติ 3Q18 คาดอยู่ที่ 565 ล้านบาท (-26.5% Q-Q, +65% Y-Y) การหดตัว Q-Q จากยอดโอนที่คาดชะลอ 12% Q-Q เป็น 3.2 พันล้านบาท เนื่องจากไม่มีการเริ่มโอนคอนโดใหม่ และเป็นการรับรู้ต่อเนื่องจาก 2Q18 หลักๆมาจากโครงการ Park24 เฟส 2 (มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท, มียอดขายแล้ว 60%) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของการขายอสังหาริมทรัพย์ปรับลดเป็น 39% จาก 41% ใน 2Q18 และ 46.8% ใน 3Q17 จากการรับรู้ Park 24 เฟส 2 ซึ่งมีมาร์จิ้นที่ 36% ต่ำกว่าโครงการอื่น ส่วนแนวโน้ม 4Q18 คาดเร่งขึ้น และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากการเร่งโอนโครงการเติมที่ คงประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+90% Y-Y) และ 3.7 พันล้านบาท (+31% Y-Y)

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 13 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 13 บาท โดยปรับลด PER ลงเป็น 10.7x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต สะท้อนความเสี่ยงจากมาตรการควบคุมสินเชื่อที่อยู่อาศัยของรพท.ที่คาดบังคับใช้ในปี 2019 ขณะที่ราคาหุ้นปรับลง 20% ภายใน 1 เดือน เทียบกับกลุ่มที่ -7% และเทรดบน PE2018-19 เฉลี่ย 8.5x สะท้อนความกังวลของผลกระทบจากมาตรการดังกล่าว เนื่องจาก ORI มีรายได้เกือบทั้งหมดมาจากคอนโด แม้ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมถึง 44% ทำให้เราจึงคงคำแนะนำซื้อ แต่ในระยะนี้ ราคาหุ้นอาจถูกกดดันจากมาตรการของรพท.ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป นักลงทุนอาจรอจังหวะเข้าลงทุนภายหลังได้รับความชัดเจนจากรพท.ภายในเดือนพ.ย.

3Q18E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q18E	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y
Revenue	3,400	3,821	-11.0	1,665	104.2
Costs	1,949	2,139	-8.9	886	119.9
Gross profit	1,451	1,682	-13.7	779	86.2
SG&A costs	595	599	-0.7	367	62.1
Interest charge	59	57	3.6	1.9	3,006.9
Norm profit	565	770	-26.5	342	65.1
Net profit	825	1,019	-19.0	556	48.4
Gross margin (%)	42.7	44.0	-1.3	46.8	-4.1
Norm earnings margin (%)	16.6	20.1	-3.5	20.6	-3.9
Net profit margin (%)	24.3	26.7	-2.4	33.4	-9.1

Source: FSS Estimates

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	455	816	1,021
Earnings after tax	387	640	1,726	3,264	4,083
Minority Interests	0	2	0	0	0
Norm profit	386	638	1,508	2,865	3,759
Extraordinary items	0	0	513	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	1,508	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	710	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	-252	-1,024
Net Change in cash	258	225	299	-81	331

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	296	521	820	739	1,070
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	22,277	25,599
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	23,946	27,587
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	1,531	1,531
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	8,727	10,982

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
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	136.5	90.0	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	16.3	18.3	19.8
Net profit margin	19.2	20.2	21.8	18.3	19.8
Normalized ROA	11.5	9.4	6.6	12.0	13.6
Normalized ROE	22.1	23.2	23.5	32.8	34.2
Normalized ROCE	19.0	13.9	13.7	20.8	23.1
Risk (x)					
D/E	0.9	1.5	2.6	1.7	1.5
Net D/E	0.7	1.2	2.4	1.7	1.4
Net debt/EBITDA	2.5	4.0	6.8	3.4	2.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.58	1.24	0.94	1.23
Normalized EPS	0.64	0.58	0.93	0.94	1.23
EBITDA	0.88	0.77	1.43	1.38	1.72
Book value	2.91	1.99	3.15	2.43	3.17
Dividend	0.17	0.18	0.60	0.43	0.49
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	14.0	15.5	7.2	9.6	7.3
Norm P/E	14.0	15.5	9.7	9.6	7.3
P/BV	3.1	4.5	2.9	3.7	2.8
EV/EBITDA	10.9	14.6	10.4	8.9	7.1
Dividend yield (%)	1.9	2.0	6.7	4.8	5.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)