

Current BUY	Previous BUY	Close 7.70	2019 TP 12.30	Exp Return +59.7%	THAI CAC N/A	CG 2017 4
-------------	--------------	------------	---------------	-------------------	--------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	638	1,508	2,865	3,584
Net profit	638	2,021	2,865	3,584
EPS (Bt) - Norm	0.58	0.93	0.94	1.17
EPS (Bt)	0.58	1.24	0.94	1.17
% growth	-10.1	114.6	-24.7	25.1
Dividend (Bt)	0.18	0.60	0.43	0.47
BV/share (Bt)	1.99	3.15	2.43	3.13
EV/EBITDA (x)	12.9	9.5	7.9	6.2
Normalized PER (x)	13.3	8.3	8.2	6.6
PER (x)	13.3	6.2	8.2	6.6
PBV (x)	3.9	2.4	3.2	2.5
Dividend yield (%)	2.4	7.8	5.6	6.1
ROE (%)	23.2	31.5	32.8	32.9
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

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

กำไร 3Q18 ดีกว่าคาด ...แต่ปี 2019 ทำหาย

กำไรปกติ 3Q18 อ่อนตัว 17% Q-Q แต่โต 87% Y-Y ดีกว่าคาด

ORI รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 ที่ 892 ล้านบาท (-12.5% Q-Q, +60% Y-Y) หนุ่จากกำไรพิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยราว 252 ล้านบาท(หลังหักภาษี) หากตัดรายการดังกล่าว กำไรปกติจะอยู่ที่ 640 ล้านบาท (-17% Q-Q, +87% Y-Y) มากกว่าเรา และตลาดคาด 13% และ 15% ตามลำดับ จากการรายได้จากการบริหารโครงการให้ NRED ที่โตกว่าเท่าตัวจากไตรมาสก่อนเป็น 434 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนที่ไม่มีต้นทุน จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมทำได้สูงกว่าคาดที่ 47.4% เทียบกับ 44% ใน 2Q18 และ 46.8% ใน 3Q17 อย่างไรก็ตาม กำไรที่ชะลอ Q-Q มาจากยอดโอนที่ลดลง 4% Q-Q เป็น 3.2 พันล้านบาท เนื่องจากไม่มีโครงการใหม่เริ่มโอน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาฯทำได้ใกล้เคียงกับ 2Q18 ที่ 40% แม้มีการรับรู้โครงการ Park 24 เฟส 2 ซึ่งมีมารีจิ้นต่ำกว่าโครงการอื่น

คงประมาณการปี 2018 ...ปี 2019 ทำหาย ถูกกดดันจากหลายปัจจัย

กำไรปกติ 9M18 อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (+152% Y-Y) คิดเป็น 66% ของประมาณการส่วนแนวโน้ม 4Q18 คาดเร่งขึ้นเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากการโอนต่อเนื่องของโครงการ Park 24 เฟส 2 รวมถึงเริ่มโอนคอนโด Notting Hill Jatujak Interchange (มูลค่า 666 ล้านบาท, Sold 94%) และ Notting Sukhumvit 105 (มูลค่า 2.3 พันล้านบาท, Sold 80%) บน Backlog ที่รอรับรู้ 4.9 พันล้านบาท Secured รายได้แล้ว 96% เราจึงคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+90% Y-Y) ขณะที่ปี 2019 ถือว่าทำหาย ผู้บริหารเผยภาพรวมตลาดอสังหาฯถูกกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งมาตรการรพท.ที่ส่งต่อการตัดสินใจของผู้บริโภค, การเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงปัจจัยภายนอกจากสงครามการค้าที่กระทบกับลูกค้าต่างชาติ ทำให้บริษัทมีการปรับลดการเปิดโครงการใหม่ และปรับเป้าหมายยอดโอนลงจากเดิม 7% เป็น 1.7 หมื่นล้านบาท โดยเบื้องต้นบริษัทมีแผนปรับตัวรับมือกับมาตรการรพท.คือ เพิ่มการวางดาวหน้ันต่ำจากเดิม 12-15% เป็น 15-20% และผ่อน 0% เป็นเวลา 6 เดือนในส่วนของวางดาวหน้ันที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบหลังมาตรการบังคับใช้เป็นสิ่งที่ต้องติดตามต่อไป

ปรับลดประมาณการปี 2019 ลง 5% และราคาเหมาะสมลงเป็น 12.30 บาท

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 5% เป็น 3.58 พันล้านบาท (+25% Y-Y) จากการปรับลดรายได้รวมจากเดิม 5% เป็น 1.8 หมื่นล้านบาท (+15% Y-Y) เพื่อสอดคล้องกับเป้าของบริษัท บน Backlog ที่รอรับยอดโอนแล้ว 65% ทำให้ราคาเหมาะสมปี 2019 ลดลงจากเดิม 13 บาท เป็น 12.30 บาท (อิง PER ที่ 10.5x) ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำซื้อ จากราคาหุ้นปัจจุบันที่มี Upside สูงถึง 58% แต่ด้วย Sentiment ลบจากการปรับเป้าหมายยอดโอนของผู้บริหาร อีกทั้ง ความเสี่ยงจากผลกระทบจากมาตรการรพท.ที่ทำให้แนวโน้มตลาดคอนโดไม่สดใส จากสัดส่วนที่อยู่อาศัยสัญญาที่ 2 สูง เราจึงขอแนะนำให้เน้นแนวราบที่ส่วนใหญ่เป็นผู้ซื้ออยู่จริงอย่าง QH มากกว่า

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, ยอดขายทำได้ต่ำกว่าเป้า

3Q18 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	3,658	3,821	-4.3	1,665	119.7	<ul style="list-style-type: none"> กำไรสุทธิ -12.5% Q-Q, +60% Y-Y หากตัดกำไรพิเศษราว 252 ลบ. กำไรปกติ -17% Q-Q, +87% Y-Y ดีกว่าเราคาด 13% SG&A ต่อรายได้ปรับขึ้นเป็น 18% จาก 15.7% ใน 2Q18 GPM จากการขายอสังหาฯ ใกล้เคียง 2Q18 ที่ 40% ขณะที่ GPM รวมเร่งขึ้นเป็น 47% เทียบกับ 44.0% ใน 2Q18 เนื่องจากรายได้ค่าบริการ JV +434% Q-Q จากการเปิดตัวโครงการใหม่
Costs	1,923	2,139	-10.1	886	117.0	
Gross profit	1,735	1,682	3.2	779	122.7	
SG&A costs	664	599	10.8	367	81.1	
Interest charge	73	57	29.0	2	3,766.9	
Norm profit	640	770	-16.9	342	86.8	
Net profit	892	1,019	-12.5	556	60.3	
Gross margin (%)	47.4	44.0	3.4	46.8	0.6	
Norm earnings margin (%)	17.5	20.1	-2.7	20.6	-3.1	
Net profit margin (%)	24.4	26.7	-2.3	33.4	-9.0	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	2,010	3,153	9,252	15,615	17,951
Cost of sales	1,149	1,724	5,662	9,190	10,130
Gross profit	861	1,429	3,589	6,425	7,820
SG&A	404	666	1,452	2,350	2,712
Operating profit	457	762	2,137	4,075	5,108
Other income	45	46	95	80	90
EBIT	502	808	2,232	4,155	5,198
EBITDA	530	850	2,318	4,233	5,288
Interest charge	17	7	51	75	200
Tax on income	98	162	583	816	1,000
Earnings after tax	387	640	1,598	3,264	3,999
Minority Interests	0	2	0	0	15
Norm profit	386	638	1,380	2,865	3,584
Extraordinary items	0	0	641	0	0
Net profit	386	638	2,021	2,865	3,584

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	296	521	820	739	1,754
Current Investment	6	11	294	301	359
Accounts receivable	2,442	4,517	18,209	19,987	21,541
Inventory	384	1,119	1,127	1,249	1,346
Other current asset	3,128	6,269	20,460	22,277	25,001
Total current assets	95	8	1,049	151	170
Investment	70	367	1,021	1,069	1,257
PPE	55	114	396	450	503
Other non- assets	3,347	6,758	22,925	23,946	26,930
Total Assets	0	198	695	670	650
Short-term loans	254	529	3,544	3,596	3,685
Account payable	410	555	4,548	3,677	3,922
Other current liabilities	653	905	3,119	2,248	2,513
Total current liabilities	1,317	2,188	11,906	10,191	10,770
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	16,053
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	5,823
Others	1	1	1	1	1
Minority Interest	0	550	1290	1290	1290
Shareholders' equity	1,748	2,743	6,412	8,727	10,877

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	386	638	1,380	3,264	3,999
Depreciation etc.	28	41	87	78	90
Change in working capital	-840	-2,258	-8,372	-3,584	-1,427
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-425	-1,579	-6,483	-641	2,247
Capital expenditures	-50	-439	-1,577	812	-278
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-50	-439	-1,577	812	-278
Free cash flow	-475	-2,018	-8,060	171	1,969
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	-1,433
Others	0	0	-3	0	0
Cash flow from financing	733	2,243	8,359	-252	-953
Net Change in cash	258	225	299	-81	1,015

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	265.3	56.9	193.4	68.8	15.0
EBITDA	422.7	60.3	172.8	82.6	24.9
Net profit	449.3	65.0	217.0	41.8	25.1
Normalized earnings	449.3	65.0	116.4	90.0	25.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	42.9	45.3	38.8	41.1	43.6
EBITDA margin	26.4	27.0	25.1	27.1	29.5
EBIT margin	25.0	25.6	24.1	26.6	29.0
Normalized profit margin	19.2	20.2	14.9	18.3	20.0
Net profit margin	19.2	20.2	21.8	18.3	20.0
Normalized ROA	11.5	9.4	6.0	12.0	13.3
Normalize ROE	22.1	23.2	21.5	32.8	32.9
Normalized ROCE	19.0	13.9	12.5	20.8	22.2
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	1.3
Net debt/EBITDA	2.5	4.0	6.8	3.4	2.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.58	1.24	0.94	1.17
Normalized EPS	0.64	0.58	0.85	0.94	1.17
EBITDA	0.88	0.77	1.43	1.38	1.73
Book value	2.91	1.99	3.15	2.43	3.13
Dividend	0.17	0.18	0.60	0.43	0.47
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	12.0	13.3	6.2	8.2	6.6
Norm P/E	12.0	13.3	8.3	8.2	6.6
P/BV	2.6	3.9	2.4	3.2	2.5
EV/EBITDA	9.5	12.9	9.5	7.9	6.2
Dividend yield (%)	2.2	2.4	7.8	5.6	6.1

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 เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารมี 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.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.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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)