

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	21.40	25.00	+16.8%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	4,887	5,361	5,224	5,862
Net profit	4,887	5,812	5,224	5,862
Normalized EPS (Bt)	2.85	3.12	2.44	2.74
EPS (Bt)	2.85	3.39	2.44	2.74
% growth	12.4	18.9	-28.0	12.2
Dividend (Bt)	1.05	0.00	0.93	1.04
BV/share (Bt)	13.37	16.13	15.17	16.86
EV/EBITDA (x)	5.0	5.4	6.8	6.1
Normalized PER (x)	7.5	6.9	8.8	7.8
PER (x)	7.5	6.3	8.8	7.8
PBV (x)	1.6	1.3	1.4	1.3
Dividend yield (%)	4.9	0.0	4.3	4.9
ROE (%)	20.7	20.5	15.7	15.9
YE No. of shares (million)	1,717	1,717	2,143	2,143
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

 @fnsyrus

กำไร 3Q18 ตามคาด ...แนวโน้ม 4Q18 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี

กำไร 3Q18 ทรงตัว Q-Q และหดตัว 41% Y-Y

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด อยู่ที่ 1.24 พันล้านบาท ทรงตัว Q-Q แต่หดตัว 41% Y-Y หากตัดกำไรพิเศษใน 3Q17 กำไรปกติจะลดลง 24% Y-Y มีสาเหตุมาจากยอดโอนที่ชะลอตัวเป็น 5.8 พันล้านบาท (-8% Q-Q, -22% Y-Y) แบ่งเป็นแนวราบ : คอนโดที่ 62 : 38 โดยรายได้จากคอนโด -29% Q-Q, -44% Y-Y อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท เนื่องจากโครงการ Supalai Monte II Chiangmai (มูลค่า 1.8 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 79%) เริ่มโอนในปลายเดือนก.ย. จึงมีรายได้เข้ามาในไตรมาสนี้ไม่มาก รวมถึงถูกกดดันจาก SG&A ต่อรายได้ที่อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับ 2Q18 ที่ 14.6% ปรับขึ้นจาก 10.6% ใน 3Q17 จากค่าใช้จ่าย Commission ให้กับ Agent เพื่อกระตุ้นยอดขายต่างชาติ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์เป็น 39% เทียบกับ 37.8% ใน 2Q18 และ 38.3% ใน 3Q17 จากมาร์จิ้นของคอนโดที่ทำได้ดี

กำไร 9M18 เป็น 64% ของประมาณการ ...คาด 4Q18 ทำจุดสูงสุดของปี

กำไรปกติ 9M18 อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (-9% Y-Y) และคิดเป็น 64% ของประมาณการทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 4Q18 คาดเร่งตัวขึ้น และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากการเริ่มโอนคอนโดที่มีมาร์จิ้นดี จำนวน 3 แห่ง อาทิ Supalai Loft Kaerai Station (มูลค่า 1.1 พันล้านบาท มียอดขาย 34%), Supalai Loft Talat Phlu Station (มูลค่า 2.7 พันล้านบาท มียอดขาย 86%) และ Supalai City Resort Chonburi (มูลค่า 1.1 พันล้านบาท มียอดขาย 36%) ประกอบกับแนวราบที่ไปได้ดีต่อเนื่อง คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2018-19 ที่ 5.2 พันล้านบาท (-2% Y-Y) และ 5.9 พันล้านบาท (+12% Y-Y) โดยปัจจุบันมี Backlog โอดเด่นที่ 4.4 หมื่นล้านบาท รองรับประมาณการยอดโอนของเราในปี 2018-2019 แล้ว 98% และ 44% ตามลำดับ

คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 25 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 25 บาท (อิง PER 9x) พร้อมมองว่า SPALI เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการรปท.จำกัด เนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่เป็นสัญญาแรกๆที่ซื้อเพื่ออยู่จริง ส่วนคอนโดได้มีกำหนดการวางขายอยู่ที่ 15-20% ซึ่งใกล้เคียงกับเกณฑ์ใหม่อยู่แล้ว รวมถึงมีสินค้าราคาสูงกว่า 10% อยู่ไม่มากเพียง 3% ของทั้งหมด ขณะที่ผู้บริหารมองว่ากลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดจะเป็นบ้านเดี่ยว และบ้านแฝดระดับกลาง หรือ ราคา 3-5 ล้านบาท เนื่องจากเป็นสัญญาที่ 2 จำนวนมาก อย่างไรก็ตาม กลุ่มดังกล่าวมีสัดส่วนไม่ถึง 10% ของพอร์ต บริษัทจึงไม่กังวลกับประเด็นดังกล่าวมากนัก

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งบก่อสร้างล่าช้า

3Q18 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q18	2Q18	%Q-Q	3Q17	%Y-Y	
Revenue	5,928	6,445	-8.0	7,643	-22.4	- ยอดโอนหดตัว 8% Q-Q และ 22% Y-Y มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากคอนโดที่ลดลง 29% Q-Q และ 44% Y-Y - SG&A ต่อรายได้สูงขึ้นที่ 14.6% ใกล้เคียงกับ 2Q18 จากค่า Commission - แม้มีการโอนแนวราบในสัดส่วนที่สูง แต่ยังทำ GPM จากการขายได้ดีที่ 39.1% เทียบกับ 37.8% ใน 2Q18 และ 38.3% ใน 3Q17 เนื่องจากมาร์จิ้นของคอนโดดีขึ้น
Costs	3,612	4,008	-9.9	4,720	-23.5	
Gross profit	2,316	2,437	-5.0	2,923	-20.8	
SG&A costs	867	939	-7.7	809	7.1	
Interest charge	61	68	-10.4	100	-38.6	
Norm profit	1,239	1,222	1.4	1,637	-24.3	
Net profit	1,239	1,222	1.4	2,094	-40.8	
Gross margin (%)	39.1	37.8	1.3	38.2	0.8	
Norm earnings margin (%)	20.9	19.0	1.9	21.4	-0.5	
Net profit margin (%)	20.9	19.0	1.9	27.4	-6.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	21,364	23,336	25,020	25,708	27,596
Cost of sales	13,332	14,459	15,444	15,898	17,039
Gross profit	8,032	8,877	9,576	9,809	10,557
SG&A	2,205	2,536	2,922	3,522	3,532
Operating profit	5,827	6,341	6,654	6,288	7,025
Other income	159	156	319	296	304
EBIT	5,986	6,497	6,973	6,583	7,328
EBITDA	6,115	6,654	7,115	6,702	7,445
Interest charge	277	314	348	294	294
Tax on income	1,155	1,277	1,489	1,321	1,442
Earnings after tax	4,537	4,985	5,427	5,298	5,942
Minority Interests	188	99	66	75	80
Norm profit	4,349	4,887	5,361	5,224	5,862
Extraordinary items	0	0	451	0	0
Net profit	4,349	4,887	5,812	5,224	5,862

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	798	569	1,774	1,973	1,889
Accounts receivable	11	19	23	23	25
Inventory	42,378	46,410	49,510	52,146	55,888
Other current asset	817	791	850	874	938
Total current assets	44,003	47,789	52,156	55,016	58,740
Investment	442	1,274	1,762	1,728	1,807
PPE	2,586	2,491	1,707	1,608	1,511
Other assets	256	125	76	82	88
Total Assets	47,287	51,680	55,702	58,434	62,147
Short term loan	1,508	2,290	2,990	1,520	1,520
Account payable	1,734	2,117	1,834	1,908	2,045
Current maturities	2,354	6,489	7,159	6,504	6,126
Other current liabilities	4,815	4,613	5,331	5,527	5,878
Total current liabilities	10,411	15,510	17,315	15,459	15,569
Long term debt	16,326	12,433	9,821	9,563	9,465
Other LT liabilities	100	125	185	191	205
Total liabilities	26,837	28,068	27,321	25,213	25,239
Registered capital	1,770	1,770	2,146	2,143	2,143
Paid-up capital	1,717	1,717	1,717	2,143	2,143
Share Premium	219	219	219	219	219
Legal reserve	177	177	177	214	214
Retained earnings	17,223	20,394	25,240	29,471	33,105
Others	42	-14	-124	0	0
Minority Interest	619	666	698	720	773
Shareholders' equity	20,450	23,612	28,380	33,221	36,908

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	4,537	4,985	5,427	5,298	5,942
Depreciation etc.	129	157	143	119	117
Change in working capital	-9,301	-3,678	-2,617	-2,392	-3,313
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-4,635	1,463	2,954	3,025	2,746
Capital expenditures	-748	-894	-1,108	1,276	-100
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-748	-894	-1,108	1,276	-100
Free cash flow	-5,383	570	1,845	4,300	2,646
Net borrowings	7,584	1,024	-1,242	-2,383	-476
Equity capital raised	104	-8	-78	572	53
Dividend paid	-2,169	-1,815	-581	-1,030	-2,308
Others	0	0	-3	0	0
Cash flow from financing	5,519	-799	-1,901	-2,841	-2,730
Net Change in cash	136	-229	-56	1,459	-84

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	14.9	9.2	7.2	2.7	7.3
EBITDA	1.6	8.8	6.9	-5.8	11.1
Net profit	-2.9	12.4	18.9	-10.1	12.2
Normalized earnings	-2.9	12.4	9.7	-2.6	12.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.6	38.0	38.3	38.2	38.3
EBITDA margin	28.6	28.5	28.4	26.1	27.0
EBIT margin	28.0	27.8	27.9	25.6	26.6
Normalized profit margin	20.4	20.9	21.4	20.3	21.2
Net profit margin	20.4	20.9	23.2	20.3	21.2
Normalized ROA	9.2	9.5	9.6	8.9	9.4
Normalize ROE	21.3	20.7	20.5	15.7	15.9
Normalized ROCE	11.8	13.5	15.1	12.2	12.6
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	3.5	3.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.53	2.85	3.39	2.44	2.74
Normalized EPS	2.53	2.85	3.12	2.44	2.74
EBITDA	3.56	3.88	4.15	3.13	3.47
Book value	11.55	13.37	16.13	15.17	16.86
Dividend	1.00	1.05	0	0.93	1.04
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.4	7.5	6.3	8.8	7.8
Norm P/E	8.4	7.5	6.9	8.8	7.8
P/BV	1.9	1.6	1.3	1.4	1.3
EV/EBITDA	4.0	5.0	5.4	6.8	6.1
Dividend yield (%)	4.7	4.9	0	4.3	4.9

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 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 อัมดราฮิม 990 อาคารอัมดราฮิมเพลส 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.รูสะมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)