

Current HOLD	Previous BUY	Close 7.50	2019 TP 8.20	Exp Return +9.3%	THAI CAC Certified	CG 2018 5
-----------------	-----------------	---------------	-----------------	---------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	3,071	3,860	3,413	3,657
Net profit	3,157	3,865	3,413	3,657
Normalized EPS (Bt)	0.98	1.23	1.08	1.16
EPS (Bt)	1.00	1.23	1.08	1.16
% growth	16.8	22.4	-11.7	7.2
Dividend (Bt)	0.35	0.40	0.36	0.38
BV/share (Bt)	6.88	7.75	8.44	9.24
EV/EBITDA (x)	11.6	11.6	10.3	10.5
Normalized PER (x)	7.7	6.1	6.9	6.5
PER (x)	7.5	6.1	6.9	6.5
PBV (x)	1.1	1.0	0.9	0.8
Dividend yield (%)	4.7	5.3	4.8	5.1
ROE (%)	14.6	15.9	12.9	12.6
YE No. of shares (million)	3,146	3,146	3,146	3,146
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

 @finansia

 @fnsyrus

กำไร 4Q18 ใกล้เคียงคาด แต่ปี 2019 ความน่าสนใจลดลง

กำไร 4Q18 โต Q-Q แต่หดตัว Y-Y

AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 957 ล้านบาท (+4% Q-Q, -30% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด แต่ดีกว่าตลาดคาด 5.2% จากยอดโอนเร่งขึ้นแตะ 8.3 พันล้านบาท (+26% Q-Q, +7% Y-Y) แบ่งเป็นสัดส่วนของเนวราบ และคอนโดที่ 56% และ 44% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การหดตัว Y-Y มีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาที่ปรับลดเป็น 30.8% เทียบกับ 34.8% ใน 4Q17 ตามการโอนโครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่าง Vittorio ในสัดส่วนที่สูง และ SG&A ต่อรายได้ที่ปรับขึ้นเป็น 22% จาก 18.7% ใน 4Q17 หนุนให้ผลประกอบการปี 2018 เติบโต 22% Y-Y ทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 3.86 พันล้านบาท และประกาศจ่ายเงินปันผลงวดปี 2018 เท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 5.3% ขึ้น XD วันที่ 8 พ.ค. 2019 และจ่ายวันที่ 23 พ.ค. 2019

ปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลง 9% เป็นชะลอตัวจากปีก่อน

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 9% เป็น 3.4 พันล้านบาท (-12% Y-Y) จากการปรับสมมติฐานส่วนแบ่งกำไรจาก JV ลดลง 58% เป็น 324 ล้านบาท และปรับเพิ่มรายได้จากการบริหารโครงการ JV เล็กน้อย สะท้อนการเปิดโครงการ JV ที่มากกว่าคาด ขณะที่บริษัทตั้งเป้าหมายขายทั้งปี 3.9 หมื่นล้านบาท (-6% Y-Y) สอดคล้องกับยอดโอนที่เราคาดลดลง 5% Y-Y ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท ภายหลังเร่งโอนไปมากในปี 2018 บน Backlog ที่รอรับ 1 หมื่นล้านบาท รองรับประมาณการของเราแล้ว 40% ส่วนแนวโน้ม 1Q19 คาดอยู่ในเกณฑ์ดี รับอานิสงส์จากการเร่งโอนก่อนมาตรการ LTV ใหม่ ขณะที่ 2Q19 คาดอ่อนตัว แต่จะเริ่มฟื้นตัวใน 3Q19 ตามการเปิดโครงการเนวราบจำนวนมากในไตรมาสก่อน และเด่นสุดใน 4Q19 จากการเริ่มโอนคอนโด Low-rise ของ AP มูลค่า 1.6 พันล้านบาท ซึ่งจะเปิดตัวใหม่ใน 1Q19 บวกกับคอนโด JV ใหม่ 2 แห่ง มูลค่ารวม 9.9 พันล้านบาท ขายแล้ว 95% ได้แก่ Life One Wireless และ Life สุขุมวิท 62 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงจากผลกระทบของเกณฑ์ LTV ใหม่เป็นสิ่งที่ต้องติดตาม

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 8.20 บาท และปรับคำแนะนำเป็นถือ

เราปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 8.20 บาท จากเดิม 9 บาท (อิง PER เดิมที่ 7.6x) สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร ขณะที่ราคาหุ้น +26% YTD สูงกว่ากลุ่มที่ +15% ทำให้ ณ ราคาเหมาะสมใหม่มี Upside น้อยกว่า 10% นอกจากนี้ เรายังมองว่า AP มีความน่าสนใจลดลงทั้งด้านผลประกอบการ และยอดขาย เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่เติบโตได้ จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อ เป็น ถือรับปันผล เชิงกลยุทธ์ เราชอบ SPALI มากกว่า จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตได้ดีกว่า และปลอดภัยจากเกณฑ์ LTV ใหม่

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, ผลกระทบเกณฑ์ LTV ใหม่ที่มากกว่าคาด

4Q18 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	4Q18	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y	
Revenue	8,651	6,881	25.7	8,238	5.0	- ยอดโอน +26% Q-Q, +7% Y-Y หนุนจากเนวราบ +4% Q-Q, +12% Y-Y และคอนโด +72% Q-Q, +1% Y-Y - ส่วนแบ่งกำไร JV อยู่ที่ 235 ล้านบาท ลดลง 13% Q-Q แต่โต 74% Y-Y หนุนจากโครงการ Life Asoke และ Rhythm เอกมัย - อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาอยู่ที่ 30.8% เทียบกับ 31.9% ใน 3Q18 และ 34.8% ใน 4Q17 เนื่องจากมีการโอนโครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่าง Vittorio ในสัดส่วนที่สูง
Costs	5,839	4,589	27.2	5,157	13.2	
Gross profit	2,812	2,292	22.7	3,081	-8.7	
SG&A costs	1,897	1,456	30.3	1,539	23.2	
Interest charge	29	25	13.8	34	-14.4	
Norm profit	957	917	4.4	1,354	-29.3	
Net profit	957	917	4.4	1,359	-29.6	
Gross margin (%)	32.5	33.3	-0.8	37.4	-4.9	
Norm earnings margin (%)	11.1	13.3	-2.3	16.4	-5.4	
Net profit margin (%)	11.1	13.3	-2.3	16.5	-5.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	20,253	22,176	27,700	27,237	25,989
Cost of sales	13,292	14,262	18,339	17,704	16,893
Gross profit	6,961	7,914	9,361	9,533	9,096
SG&A	4,012	4,543	5,731	5,529	5,276
Operating profit	2,949	3,371	3,631	4,004	3,820
Other income	89	88	59	65	70
EBIT	3,034	3,450	3,626	4,059	3,880
EBITDA	3,089	3,518	3,712	4,134	3,959
Interest charge	189	150	123	137	129
Tax on income	619	739	778	843	807
Earnings after tax	2,598	3,063	3,850	3,403	3,647
Minority Interests	0	-9	-10	-10	-10
Norm profit	2,598	3,071	3,860	3,413	3,657
Extraordinary items	105	86	5	0	0
Net profit	2,703	3,157	3,865	3,413	3,657

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	2,598	3,063	3,850	3,403	3,647
Depreciation etc.	54	68	86	75	79
Change in working capital	686	-4,454	-4,992	-1,754	-1,184
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	3,338	-1,324	-1,055	1,724	2,542
Capital expenditures	-1,906	-1,518	184	-168	-241
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,906	-1,518	184	-168	-241
Free cash flow	1,432	-2,842	-871	1,556	2,301
Net borrowings	61	3,662	1,872	-685	-1,200
Equity capital raised	0	-4	-10	0	0
Dividend paid	-828	-849	-1,094	-1,258	-1,126
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-766	2,809	768	-1,944	-2,326
Net Change in cash	666	-33	-103	-388	-26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	1,087	1,054	951	564	538
Accounts receivable	164	390	376	392	390
Inventory	30,743	35,425	41,149	42,566	43,381
Other current asset	1,125	871	803	1,044	1,170
Total current assets	33,118	37,741	43,280	44,566	45,478
Investment	4,135	5,451	5,071	5,289	5,427
PPE	183	365	500	504	577
Other assets	353	380	434	470	468
Total Assets	37,790	43,936	49,284	50,829	51,950
Short term loan	1,991	5,662	3,185	3,500	3,300
Account payable	1,031	1,232	1,617	1,561	1,490
Current maturities	4,450	3,300	3,850	3,520	3,300
Other current liabilities	1,705	1,993	2,346	2,302	2,196
Total current liabilities	9,721	12,491	11,247	11,274	10,676
Long term debt	8,300	9,441	13,241	12,570	11,790
Other LT liabilities	345	371	417	460	439
Total liabilities	18,366	22,303	24,904	24,305	22,905
Registered capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,147
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Share Premium	89	89	89	89	89
Legal reserve	315	315	315	315	315
Retained earnings	15,873	18,087	20,843	22,987	25,509
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	1	-4	-13	-13	-13
Shareholders' equity	19,424	21,633	24,379	26,524	29,045

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-8.3	9.5	24.9	-1.7	-4.6
EBITDA	-17.4	13.9	5.5	11.4	-4.2
Net profit	3.0	16.8	22.4	-11.7	7.2
Normalized earnings	6.0	18.2	25.7	-11.6	7.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.4	35.7	34.6	35.0	35.0
EBITDA margin	15.2	15.9	13.4	15.2	15.2
EBIT margin	15.0	15.6	13.1	14.9	14.9
Normalized profit margin	12.8	13.9	13.9	12.5	14.1
Net profit margin	13.3	14.2	14.0	12.5	14.1
Normalized ROA	7.2	7.2	7.8	6.7	7.0
Normalize ROE	13.9	14.6	15.9	12.9	12.6
Normalized ROCE	10.7	9.7	10.2	6.7	7.0
Risk (x)					
D/E	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8
Net D/E	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	5.6	6.0	6.5	5.7	5.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.86	1.00	1.23	1.08	1.16
Normalized EPS	0.83	0.98	1.23	1.08	1.16
EBITDA	0.98	1.12	1.18	1.31	1.26
Book value	6.17	6.88	7.75	8.44	9.24
Dividend	0.30	0.35	0.40	0.36	0.38
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.7	7.5	6.1	6.9	6.5
Norm P/E	9.1	7.7	6.1	6.9	6.5
P/BV	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	12.1	11.6	11.6	10.3	10.5
Dividend yield (%)	4.0	4.7	5.3	4.8	5.1

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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส 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.รุสะมิแล 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 2018

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ 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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)