

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.05	10.10	+43.3%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,508	2,837	3,245	3,578
Net profit	2,021	3,338	3,245	3,578
EPS (Bt) - Norm	0.93	1.16	1.32	1.46
EPS (Bt)	1.24	1.36	1.32	1.46
% growth	114.6	9.7	-2.8	10.3
Dividend (Bt)	0.60	0.65	0.52	0.56
BV/share (Bt)	3.15	3.04	3.77	4.65
EV/EBITDA (x)	9.1	6.3	5.5	5.5
Normalized PER (x)	7.6	6.1	5.3	4.8
PER (x)	5.7	5.2	5.3	4.8
PBV (x)	2.2	2.3	1.9	1.5
Dividend yield (%)	8.5	9.2	7.3	7.9
ROE (%)	31.5	37.9	30.8	28.2
YE No. of shares (million)	1,626	2,449	2,449	2,449
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

 @finansia

 @fnsyrus

กำไร 1Q19 ตามคาด อ่อนตัว Q-Q แต่เติบโต Y-Y

กำไรปกติ 1Q19 ชะลอ 41% Q-Q แต่ขยายตัว 12.5% Y-Y

ORI รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 721 ล้านบาท (-23% Q-Q, +47% Y-Y) โดยมีกำไรพิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 171 ล้านบาท (หลังหักภาษี) หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติจะอยู่ที่ 550 ล้านบาท (-41% Q-Q, +12.5% Y-Y) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด (เรคาด 552 ล้านบาท) โดยกำไรที่หดตัว Q-Q จากฐานที่สูงใน 4Q18

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนทำได้ 3 พันล้านบาท ลดลง 47% Q-Q จากการเร่งโอนไปมากในช่วงท้ายปี แต่โตเด่น 51% Y-Y หนุนจากการโอนต่อเนื่องของโครงการ Notting Hill 105 มูลค่า 2.35 พันล้านบาท ขายแล้ว 86% ประกอบกับเริ่มโอนโครงการใหม่ในเดือนมี.ค.อย่างคอนโด B-Loft Lite Sukhumvit 115 มูลค่า 140 ล้านบาท ขายแล้ว 63% รวมถึงแนวราบ 2 แห่ง Britania Mega Town Bangna และ Britania Bangna KM.2 มูลค่ารวม 2.9 พันล้านบาท มียอดขายเฉลี่ย 15% 2) สัดส่วนยอดโอนแนวราบเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 15% เทียบกับปี 2018 ที่ 3-6% ตามแผนรุกตลาดแนวราบมากขึ้น 3) อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการปรับขึ้นเป็น 43.3% สูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส เทียบกับ 4Q18 ที่ 41.3% และ 1Q18 ที่ 39.2% จากการโอนโครงการที่มีมาร์จินดีขึ้น 4) SG&A ต่อยอดโอนเพิ่มขึ้นเป็น 24.5% เทียบกับ 4Q18 ที่ 21.5% และ 1Q18 ที่ 19.5% จากการออกแคมเปญระบายสต็อกก่อนบังคับใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ใน 1 เม.ย. 2019

ยอดขาย 1Q19 โต 11% Q-Q และ 10% Y-Y ต่ำกว่ากลุ่ม

กำไรปกติ 1Q19 คิดเป็น 22% ของประมาณการทั้งปีที่ 3.2 พันล้านบาท (+14% Y-Y) ส่วนแนวโน้ม 2Q19 คาดชะลอ Q-Q จากการรับรู้รายได้ของโครงการแนวราบ และคอนโดขนาดเล็กซึ่งมีมูลค่าไม่มาก แต่จะฟื้นกลับมาเด่นในช่วง 2H19 จากการเริ่มโอนคอนโด 4 โครงการ มูลค่ารวม 8.8 พันล้านบาท มียอดขายเฉลี่ย 61% สำหรับยอดขาย 1Q19 อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท (+11% Q-Q, +10% Y-Y) นับเป็น 1 ใน 2 ราย (รองจาก AP) ที่โตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y แบ่งเป็นคอนโด : แนวราบเท่ากับ 85 : 15 โดยมีแรงหนุนจากการระบายสต็อก บวกกับความสำเร็จจากการเปิดโครงการใหม่ 2 แห่งอย่างคอนโด KnightsBridge สุขุมวิท - เทพารักษ์ มูลค่า 1.35 พันล้านบาท ทำยอดขายได้ 50% และโครงการแนวราบอย่าง Britania วงแหวน - หทัยราษฎร์ มูลค่า 900 ล้านบาท ทำยอดขายได้ 85% ทำให้ 1Q19 คิดเป็น 20% ของเป้าหมายปีที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+2% Y-Y) ขณะที่ 2Q18 คาดเร่งขึ้นจากการเปิดตัวคอนโดใหม่ 3 โครงการ มูลค่า 5.4 พันล้านบาท จากทั้งปีที่ตั้งเป้าเปิดใหม่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+2% Y-Y)

Valuation ไม่แพง คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.10 บาท

เรายังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.10 บาท (อิง PER 7.6x และไม่รวมผลการแปลงสภาพ ORI-W1) จาก Valuation ที่น่าสนใจ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2019 ที่ 5.3x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 7.8x และคิดเป็น PEG เพียง 0.4x ภายใต้ค่ากำไรปกติปี 2019-20 +12% CAGR พร้อมมีผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 7% ต่อปี จำกัด Downside ขณะที่ Backlog รอรับในปี 1.1 หมื่นล้านบาท รอรับประมาณการแล้ว 71% มากสุดในกลุ่มความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, ยอดขายทำได้ต่ำกว่าเป้า

1Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	3,143	5,874	-46.5	2,405	30.7	- อัตรากำไรขั้นต้นของการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 43.3% ดีขึ้น Q-Q, Y-Y ใกล้เคียงกับปี 2016 จากการโอนโครงการใหม่ที่มีมาร์จินดีขึ้น และมียอดโอนของ Park24 เฟส 1 ซึ่งมีมาร์จินต่ำเหลือน้อย - SG&A ต่อยอดโอนอยู่ที่ 24.5% เพิ่มขึ้น Q-Q, Y-Y จากการออกแคมเปญเร่งการขายก่อนเกณฑ์ LTV ใหม่มีผล - รายได้จากการบริหารโครงการให้ NRED อยู่ที่ 143 ล้านบาท (-24% Q-Q, -66% Y-Y) เนื่องจากไม่มีการเปิดโครงการ JV ใหม่
Costs	1,702	3,340	-49.0	1,209	40.8	
Gross profit	1,441	2,535	-43.2	1,196	20.5	
SG&A costs	734	1,221	-39.9	386	89.9	
Interest charge	60	85	-29.6	47	27.6	
Norm profit	550	938	-41.4	489	12.5	
Net profit	721	938	-23.2	489	47.4	
Gross margin (%)	45.8	43.1	2.7	49.7	-3.9	
Norm earnings margin (%)	17.5	16.0	1.5	20.3	-2.8	
Net profit margin (%)	22.9	16.0	7.0	20.3	2.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	3,153	9,252	15,749	17,827	18,045
Cost of sales	1,724	5,662	8,611	9,745	10,037
Gross profit	1,429	3,589	7,138	8,082	8,007
SG&A	666	1,452	2,872	2,858	2,906
Operating profit	762	2,137	4,266	5,224	5,101
Other income	46	95	262	100	120
EBIT	808	2,232	4,528	5,324	5,221
EBITDA	850	2,318	4,662	5,413	5,311
Interest charge	7	51	262	220	250
Tax on income	162	455	855	1,044	1,019
Earnings after tax	640	1,726	3,411	4,060	3,952
Minority Interests	2	0	38	15	16
Norm profit	638	1,508	2,837	3,245	3,578
Extraordinary items	0	513	501	0	0
Net profit	638	2,021	3,338	3,245	3,578

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	638	1,508	3,411	4,060	3,952
Depreciation etc.	41	87	134	89	90
Change in working capital	-2,258	-8,248	-3,762	-2,347	-1,517
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,579	-6,358	-290	987	2,151
Capital expenditures	-439	-1,702	-1,223	225	-184
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-439	-1,702	-1,223	225	-184
Free cash flow	-2,018	-8,060	-1,512	1,212	1,967
Net borrowings	1,885	6,494	3,460	-981	-279
Equity capital raised	799	1,994	569	-164	0
Dividend paid	-441	-125	-1,469	-1,298	-1,431
Others	0	-3	0	0	0
Cash flow from financing	2,243	8,359	2,560	-2,443	-1,710
Net Change in cash	225	299	1,048	-1,231	257

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	521	820	1,819	537	794
Current Investment	11	294	135	570	632
Accounts receivable	4,517	18,085	20,151	22,819	24,360
Inventory	1,119	1,127	1,392	1,337	1,353
Other current asset	6,269	20,335	23,505	25,264	27,139
Total current assets	8	1,173	1,817	1,760	1,763
Investment	367	1,021	1,376	1,257	1,350
PPE	114	396	505	476	484
Other non- assets	6,758	22,925	27,203	28,757	30,737
Total Assets	198	695	2,547	760	780
Short-term loans	529	3,544	2,603	3,493	3,552
Account payable	555	4,548	5,471	4,502	4,503
Other current liabilities	905	3,119	2,563	3,175	3,229
Total current liabilities	2,188	11,906	13,183	11,931	12,064
Long-term debt	1,823	3,827	4,513	6,288	5,988
Other LT liabilities	4	780	705	6	6
Total liabilities	4,015	16,513	18,402	18,225	18,058
Registered capital	553	1,025	1,543	1,543	1,543
Paid-up capital	551	813	1,225	1,225	1,225
Share Premium	1,254	2,234	2,299	2,234	2,234
Legal reserve	55	102	154	102	102
Retained earnings	393	2,068	3,888	5,783	7,930
Others	1	1	2	2	2
Minority Interest	550	1290	1364	1290	1290
Shareholders' equity	2,743	6,412	8,801	10,532	12,679

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	56.9	193.4	70.2	13.2	1.2
EBITDA	60.3	172.8	101.1	16.1	-1.9
Net profit	65.0	217.0	65.2	-2.8	10.3
Normalized earnings	65.0	136.5	88.1	14.4	10.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	45.3	38.8	45.3	45.3	44.4
EBITDA margin	27.0	25.1	29.6	30.4	29.4
EBIT margin	25.6	24.1	28.8	29.9	28.9
Normalized profit margin	20.2	16.3	18.0	18.2	19.8
Net profit margin	20.2	21.8	21.2	18.2	19.8
Normalized ROA	9.4	6.6	10.4	11.3	11.6
Normalize ROE	23.2	23.5	32.2	30.8	28.2
Normalized ROCE	13.9	13.7	20.2	19.3	19.2
Risk (x)					
D/E	1.5	2.6	2.1	1.7	1.4
Net D/E	1.2	2.4	1.9	1.7	1.4
Net debt/EBITDA	4.0	6.8	3.6	3.3	3.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.58	1.24	1.36	1.32	1.46
Normalized EPS	0.58	0.93	1.16	1.32	1.46
EBITDA	0.77	1.43	1.90	2.21	2.17
Book value	1.99	3.15	3.04	3.77	4.65
Dividend	0.18	0.60	0.65	0.52	0.56
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	12.2	5.7	5.2	5.3	4.8
Norm P/E	12.2	7.6	6.1	5.3	4.8
P/BV	3.5	2.2	2.3	1.9	1.5
EV/EBITDA	12.1	9.1	6.3	5.5	5.5
Dividend yield (%)	2.6	8.5	9.2	7.3	7.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 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 รัชดา 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.จตุตถ อ.สาธุการ จ.ปทุมธานี	สาขา อัมตลาราม 990 อาคารอัมตลารามเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา ออนไลน์เมืองทองธานี 50/819 ชั้น 2 หมู่ 9 แขวงบางพุด เขตปากเกร็ด 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่
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.บรมสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 ดรง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รสุมนิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี		

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)