15 พฤษภาคม 2562

Earnings Results

AP (AP TB)

บมจ. เอพี (ไทยแลนด์)

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	HOLD	7.30	8.20	+12.3%	Certified	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)	11.5	11.4	10.2	10.3
Normalized PER (x)	7.5	5.9	6.7	6.3
PER (x)	7.3	5.9	6.7	6.3
PBV (x)	1.1	0.9	0.9	0.8
Dividend yield (%)	4.8	5.5	4.9	5.3
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 1Q19 โตทั้ง Q-Q และ Y-Y ดีกว่าคาดเล็กน้อย

กำไร 1Q19 ขยายตัว 13% Q-Q และ 24% Y-Y

AP รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 1.08 พันลบ. (+13% Q-Q, +24% Y-Y) ดีกว่าที่เราและตลาดคาดเล็กน้อย 5.7% และ 6.4% ตามลำดับ โดยกำไรเร่งขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แกร่งสุดในกลุ่ม ได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่เติบโตดี +25% Q-Q, +95% Y-Y

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนอยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท หดตัว 10% Q-Q จากการเร่งโอนคอนโดไปมากใน 4Q18 แต่โตเด่น 42% Y-Y มีแรงหนุนหลักจากแนวราบที่ไปได้ดี +28% Q-Q, 49% Y-Y และคิดเป็นสัดส่วนถึง 80% ของยอดโอนรวม จากทั้งโครงการที่เปิดใน 2H18 และโครงการใหม่ใน 1Q19 2) อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาฯ อยู่ที่ 31% ใกล้เคียงกับ 4Q18 แต่ปรับลดจาก 1Q18 ที่ 32% เนื่องจากมีการรับรู้รายได้โครงการที่มีมาร์จินต่ำอย่าง Vittorio ในสัดส่วนที่มากขึ้น 3) SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 19.3% ปรับลดจาก 4Q18 ที่ 21.9% จากผลของการเริ่มใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS15 ในไตรมาสนี้ 4) ส่วนแบ่งกำไร JV อยู่ที่ 293 ล้านบาท (+25% Q-Q, +95% Y-Y) จากการรับรู้ Backlog ต่อเนื่องของคอนโด Rhythm เอกมัย และ Life Asoke รวมถึงไม่มีการเปิดโครงการ JV ใหม่

ยอดขาย 1Q19 โดดเด่น โต 19% Q-Q และ 26% Y-Y

ยอด Presales 1Q19 อยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท (+19% Q-Q, +26% Y-Y) แบ่งเป็นแนวราบ : คอนโดที่ 49 : 51 และคิดเป็น 32% ของเป้าทั้งปีที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (-6% Y-Y) หนุนจากการเปิดตัวใหม่ 8 โครงการ มูลค่ารวม 1.3 หมื่นล้านบาท มากกว่าเกือบ 2 เท่าตัวจาก 1Q18 เป็นแนวราบ 5 โครงการ มูลค่า 5.9 พันลบ. (+46% Y-Y) และคอนโด 3 โครงการ มูลค่า 7.3 พันล้านบาท (+164% Y-Y) ได้รับการตอบรับดี ทำยอดขายเฉลี่ย 63% โดยเฉพาะโครงการ Aspire อโศก-รัชดา มูลค่า 2.5 พันล้านบาท ปิดการขายรวดเร็ว จากจุดเด่นของราคาขาย 8-9 หมื่นบาท/ตร.ม. และทำเลใกล้รถไฟฟ้า ขณะที่แนวโน้ม 2Q19 คาดชะลอตัว Q-Q จากวันหยุดที่มาก และการปรับตัวของลูกค้าหลังเกณฑ์ LTV ใหม่บังคับใช้ใน 1 เม.ย. 2019 แต่จะฟื้นตัวดีใน 2H19

คงราคาเหมาะสม 8.20 บาท ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ จาก Upside ที่กว้างขึ้น

กำไร 1Q19 คิดเป็น 32% ของประมาณการทั้งปีที่ 3.4 พันล้านบาท (-12% Y-Y) บน Backlog ที่ Secured แล้ว 51% ขณะที่โมเมนตัม 2Q19 คาดอ่อนตัว Q-Q และ Y-Y แต่จะเริ่มฟื้นตัวใน 3Q19 ตามการเปิดโครงการจำนวนมาก และเด่นสุดใน 4Q19 จากการเริ่มโอนคอนโด Aspire สุขุมวิท-อ่อนนุช เฟส 1 มูลค่า 1.6 พันล้านบาท ขายแล้ว 55% รวมถึงคอนโด JV อีก 2 โครงการ อย่าง Life One Wireless มูลค่า 7.9 พันล้านบาท ขายแล้วทั้งหมด และ Life สุขุมวิท 62 มูลค่า 2 พันล้านบาท ขายแล้ว 90%

เราคงราคาเหมาะสมที่ 8.20 บาท ราคาหุ้นปรับลงจนมี Upside มากกว่า 10% จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” พร้อมคาดผลตอบแทนปันผลราว 5% ต่อปี

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

1Q19 Earnings Results

(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	7,790	8,651	-9.9	5,515	41.2	▪ ยอดโอน -10% Q-Q, +42% Y-Y แบ่งเป็นแนวราบ +28% Q-Q, +49% Y-Y และคอนโด -59% Q-Q, +13% Y-Y ▪ ส่วนแบ่งกำไร JV อยู่ที่ 293 ล้านบาท +25% Q-Q, +95% Y-Y หนุนจากโครงการ Rhythm เอกมัย และ Life Asoke รวมถึงไม่มีการเปิดโครงการ JV ใหม่ ▪ อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาอยู่ที่ 31% ใกล้กับ 4Q18 แต่ลดลงจาก 32% ใน 1Q18 เนื่องจากมีการโอนโครงการที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่าง Vittorio ในสัดส่วนที่สูงขึ้น
Costs	5,230	5,839	-10.4	3,630	44.1	
Gross profit	2,561	2,812	-8.9	1,886	35.8	
SG&A costs	1,501	1,897	-20.9	928	61.8	
Interest charge	45	29	55.6	34	32.5	
Norm profit	1,078	957	12.7	867	24.4	
Net profit	1,078	957	12.7	867	24.4	
Gross margin (%)	32.9	32.5	0.4	34.2	-1.3	
Norm earnings margin (%)	13.8	11.1	2.8	15.7	-1.9	
Net profit margin (%)	13.8	11.1	2.8	15.7	-1.9	

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	8.5	7.3	5.9	6.7	6.3
Norm P/E	8.8	7.5	5.9	6.7	6.3
P/BV	1.2	1.1	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	11.9	11.5	11.4	10.2	10.3
Dividend yield (%)	4.1	4.8	5.5	4.9	5.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา แจ้งวัฒนะ
99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

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.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี จ.สุราษฎ์ธานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)