

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	22.50	24.00	+6.7%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,364	5,770	6,319	6,645
Net profit	5,814	5,770	6,290	6,645
Normalized EPS (Bt)	3.12	2.69	2.95	3.10
EPS (Bt)	3.39	2.69	2.94	3.10
% growth	19.0	-20.5	9.0	5.6
Dividend (Bt)	0	1.00	1.10	1.15
BV/share (Bt)	16.13	15.86	17.68	19.43
EV/EBITDA (x)	5.6	6.4	5.7	5.5
Normalized PER (x)	7.2	8.4	7.6	7.3
PER (x)	6.6	8.4	7.7	7.3
PBV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	0.0	4.4	4.9	5.1
ROE (%)	20.5	16.6	16.3	15.7
YE No. of shares (million)	1,717	2,143	2,143	2,143
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Property Development
Close (26/07/2019)	22.50
SET Index	1,717.97
Foreign limit/actual (%)	35.00/27.37
Paid up shares (million)	2,143.08
Free float (%)	70.00
Market cap (Bt m)	48,219.28
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	126.10
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	24.70, 18.10, 21.44

Source: Setsmarts

คาดการณ์ 2Q19 เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนจะฟื้นตัวใน 2H19

คาดการณ์ 2Q19 หดตัว 49% Q-Q และ 36% Y-Y ถูกกดดันจากยอดโอนที่อ่อนแอจากการเริ่มใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ และวันหยุดจำนวนมาก รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ อย่างไรก็ตาม คาดผลประกอบการฟื้นตัวใน 2H19 จากการเปิดแนวราบเพิ่มขึ้น บวกกับทยอยรับ Backlog คอนโดต่อเนื่องซึ่ง Secured คาดการณ์ยอดโอนทั้งปีแล้ว 76% ขณะที่ยอด Presales 1H19 ทำได้ 38% ของเป้าหมายปี ทำให้มองเห็น Downside ราว 5-10% ราคาหุ้นปรับขึ้นจนมี Upside ต่ำกว่า 10% จากราคาเหมาะสมที่ 24 บาท จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ โดยคาดการณ์จ่ายปันผล 1H19 ที่ 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 1.8%

ยอด Presales 1H19 คิดเป็น 38% ของเป้าหมายปี ...มองเห็น Downside Risk

ยอดขาย 2Q19 อยู่ที่ 7 พันล้านบาท (+12% Q-Q, -21% Y-Y) โดยเร่งขึ้น Q-Q จากการเปิดโครงการเพิ่มขึ้นเป็น 7 โครงการ มูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีไฮไลท์คือ คอนโด Supalai Icon Sathorn มูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท ทำยอดขายได้ 20% (ตั้งเป้าทั้งปี 30%) เทียบกับ 1Q19 ที่เปิด 4 โครงการ มูลค่า 2.3 พันล้านบาท ส่วนการหดตัว Y-Y จากผลกระทบเกณฑ์ LTV ใหม่ รวมถึงฐานที่สูงใน 2Q18 เนื่องจากมีการเร่งขายโครงการ Supalai Oriental Sukhumvit 39 มูลค่า 1 หมื่นล้านบาท ให้ลูกค้าต่างชาติผ่าน Agent ทั้งนี้ 1H19 คิดเป็น 38% ของเป้าหมายทั้งปีที่ 3.5 หมื่นล้านบาท (+5% Y-Y) แบ่งเป็นสัดส่วนแนวราบ และคอนโดที่ 56% และ 44% ตามลำดับ ขณะที่ 2H19 คาดยอดขายเร่งขึ้น H-H จากแผนการเปิดโครงการใหม่ จำนวน 21 แห่ง (แนวราบ 17 คอนโด 4) มูลค่ารวม 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งต้องติดตามกระแสตอบรับของการเปิดโครงการใหม่ต่อไป เมืองต้นเรียมมองเห็น Downside Risk ต่อเป้าทั้งปีราว 5-10%

ผลประกอบการ 2Q19 คาดหดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 เท่ากับ 780 ล้านบาท (-49% Q-Q, -36% Y-Y) หากตัดรายการพิเศษจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพนักงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ราว 47 ล้านบาท กำไรปกติจะหดตัว 46% Q-Q และ 32% Y-Y เป็น 827 ล้านบาท คาดเป็นจุดต่ำสุดของปี สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) คาดยอดโอนอ่อนแอที่ 4.3 พันล้านบาท (-31% Q-Q, -32% Y-Y) แม้มีการเริ่มโอนคอนโดใหม่ 2 แห่งอย่าง Supalai Elite Surawong มูลค่า 2.2 พันล้านบาท (มียอดขาย 65%) และ Supalai City Resort Rama 8 มูลค่า 1.2 พันล้านบาท (มียอดขาย 94%) แต่ได้รับผลกระทบของการเริ่มใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ตั้งแต่ 1 เม.ย. 2019 และวันหยุดจำนวนมาก 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาดปรับลดเป็น 38.4% จาก 1Q19 ที่ 40.3% เนื่องจากสัดส่วนรายได้ของแนวราบเพิ่มขึ้น และคอนโด Supalai Elite Surawong มีมาร์จิ้นต่ำกว่าโครงการอื่นที่เริ่มโอนในปีนี้ 3) SG&A คาดสูงขึ้น จากการเปิดตัวโครงการใหญ่อย่าง Supalai Icon Sathorn

จากราคาเหมาะสม 24 บาท Upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ

หาก 2Q19 เป็นไปตามคาด กำไรปกติ 1H19 จะคิดเป็น 37% ของประมาณการทั้งปีที่ 6.3 พันล้านบาท (+9.5% Y-Y) ขณะที่แนวโน้ม 2H19 คาดฟื้นตัวจากการโอนคอนโดสร้างเสร็จต่อเนื่องอย่าง Supalai City Resort Rama 8 และ Supalai Veranda Rama 9 (มูลค่า 4.3 พันล้านบาท มียอดขาย 99%) เริ่มโอนใน 3Q19 หนุนด้วยการเปิดแนวราบมากขึ้น ซึ่ง Sentiment ยังไปได้ดี นอกจากนี้ ปัจจุบันมี Backlog 4.3 หมื่นล้านบาท รับรู้ในช่วงที่เหลือของปีราว 1 หมื่นล้านบาท รองรับคาดการณ์ยอดโอนปีแล้ว 76% ขณะที่ผลกระทบจากเกณฑ์ LTV ใหม่ ส่งผลให้ธนาคารเข้มงวด และอัตราปฏิเสธสินเชื่อสูงขึ้นจาก 9-10% เป็น 13% อย่างไรก็ตาม กลุ่มที่ได้รับผลกระทบหลักเป็นกลุ่ม Low-Eng ซึ่ง SPALI มีสต็อกของคอนโดระดับดังกล่าวอยู่ไม่มากนักราว 17% ของพอร์ตคอนโดทั้งหมด และกำหนดการวางดาวน์อยู่ที่ 15-20% อยู่แล้ว เราเชื่อว่าภาพรวมอสังหาริมทรัพย์จะค่อยๆฟื้นตัวไปเรื่อยๆ จากการปรับตัวของทั้งลูกค้าและผู้ประกอบการที่มีกลยุทธ์รับมือผ่านการออกแคมเปญ และจับมือกับธนาคาร

ราคาหุ้นปรับขึ้น +27.5% YTD จากก่อนหน้าที่เราแนะนำมาโดยตลอด ทำให้ราคาปัจจุบันมี Upside ต่ำกว่า 10% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 24 บาท จึงปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" พร้อมคาดการณ์จ่ายปันผลงวด 1H19 ที่ 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 1.8%

ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, ยอดขายทำได้ต่ำกว่าเป้า

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

2Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Revenue	4,425	6,345	-30.3	6,445	-31.3
Costs	2,726	3,789	-28.1	4,008	-32.0
Gross profit	1,699	2,556	-33.5	2,437	-30.3
SG&A costs	679	655	3.7	939	-27.7
Interest charge	55	51	7.4	68	-19.7
Norm profit	827	1,527	-45.9	1,222	-32.3
Net profit	780	1,527	-48.9	1,222	-36.2
Gross margin (%)	38.4	40.3	-1.9	37.8	0.6
Norm earnings margin (%)	18.7	24.1	-5.4	19.0	-0.3
Net profit margin (%)	17.6	24.1	-6.4	19.0	-1.3

Source: FSS Estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	23,336	24,803	25,553	27,596	29,191
Cost of sales	14,459	15,495	15,744	16,658	17,650
Gross profit	8,877	9,308	9,809	10,938	11,541
SG&A	2,536	2,652	2,813	3,036	3,211
Operating profit	6,341	6,656	6,996	7,902	8,330
Other income	156	319	257	304	307
EBIT	6,497	6,975	7,253	8,206	8,636
EBITDA	6,654	7,118	7,372	8,322	8,755
Interest charge	314	348	269	262	276
Tax on income	1,277	1,489	1,449	1,644	1,731
Earnings after tax	4,985	5,429	5,843	6,399	6,730
Minority Interests	99	66	72	80	85
Norm profit	4,887	5,364	5,770	6,319	6,645
Extraordinary items	0	451	0	-29	0
Net profit	4,887	5,814	5,770	6,290	6,645

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	4,985	5,429	5,843	6,399	6,730
Depreciation etc.	157	143	119	117	119
Change in working capital	-3,678	-2,617	-783	-3,834	-3,269
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,463	2,956	5,178	2,682	3,579
Capital expenditures	-894	-1,108	68	1,083	51
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-894	-1,108	68	1,083	51
Free cash flow	570	1,847	5,246	3,765	3,630
Net borrowings	1,024	-1,242	-5,202	354	198
Equity capital raised	-8	-78	1,378	37	45
Dividend paid	-1,815	-583	-879	-2,499	-2,978
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-799	-1,903	-4,704	-2,108	-2,735
Net Change in cash	-229	-56	542	1,657	895

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	569	1,774	1,684	2,712	3,607
Accounts receivable	19	23	21	25	26
Inventory	46,410	49,510	50,543	54,639	58,244
Other current asset	791	850	1,063	1,049	1,109
Total current assets	47,789	52,156	53,311	58,425	62,987
Investment	1,274	1,762	2,285	1,832	1,641
PPE	2,491	1,707	1,630	1,511	1,533
Other assets	125	76	477	88	161
Total Assets	51,680	55,702	57,704	61,857	66,322
Short term loan	2,290	2,990	1,996	1,500	1,500
Account payable	2,117	1,834	1,582	1,999	2,118
Current maturities	6,489	7,159	4,499	4,829	4,933
Other current liabilities	4,613	5,331	6,329	5,878	6,218
Total current liabilities	15,510	17,315	14,406	14,206	14,769
Long term debt	12,433	9,821	8,273	8,793	8,886
Other LT liabilities	125	185	303	199	211
Total liabilities	28,068	27,321	22,982	23,198	23,866
Registered capital	1,770	2,143	2,146	2,146	2,146
Paid-up capital	1,717	1,717	2,143	2,143	2,143
Share Premium	219	219	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	177	177	215	215	215
Retained earnings	20,394	25,240	30,165	34,065	37,817
Others	-14	-124	-489	-489	-489
Minority Interest	666	698	736	773	817
Shareholders' equity	23,612	28,380	34,722	38,659	42,455

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	9.2	6.3	3.0	8.0	5.8
EBITDA	8.8	7.0	3.6	12.9	5.2
Net profit	12.4	19.0	-0.8	9.0	5.6
Normalized earnings	12.4	9.8	7.6	9.5	5.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.0	37.5	38.4	39.6	39.5
EBITDA margin	28.5	28.7	28.9	30.2	30.0
EBIT margin	27.8	28.1	28.4	29.7	29.6
Normalized profit margin	20.9	21.6	22.6	22.9	22.8
Net profit margin	20.9	23.4	22.6	22.8	22.8
Normalized ROA	9.5	9.6	10.0	10.2	10.0
Normalized ROE	20.7	20.5	16.6	16.3	15.7
Normalized ROCE	13.5	15.1	13.3	13.2	12.9
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	0.7	0.6	0.6
Net D/E	1.2	0.9	0.6	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	4.1	3.6	2.9	2.5	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.85	3.39	2.69	2.94	3.10
Normalized EPS	2.85	3.12	2.69	2.95	3.10
EBITDA	3.88	4.15	3.44	3.88	4.09
Book value	13.37	16.13	15.86	17.68	19.43
Dividend	1.05	0	1.00	1.10	1.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	7.9	6.6	8.4	7.7	7.3
Norm P/E	7.9	7.2	8.4	7.6	7.3
P/BV	1.7	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	5.2	5.6	6.4	5.7	5.5
Dividend yield (%)	4.7	0	4.4	4.9	5.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สีนธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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 รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริม

990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, 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 (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย 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

อาคารเมลิเพลส 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.ประชาธิปไตย
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.สุษะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)