

Current BUY	Previous BUY	Close 7.40	2019 TP 10.10	Exp Return +36.5%	THAI CAC Declared	CG 2018 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)	9.3	6.5	5.6	5.6
Normalized PER (x)	8.0	6.4	5.6	5.1
PER (x)	6.0	5.4	5.6	5.1
PBV (x)	2.3	2.4	2.0	1.6
Dividend yield (%)	8.1	8.8	7.0	7.5
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 2Q19 ดีกว่าคาด แข็งแกร่งกว่ากลุ่ม

กำไรปกติ 2Q19 ชะลอ 10% Y-Y แต่ขยายตัว 25.5% Q-Q

ORI รายงานกำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 737 ล้านบาท (+2% Q-Q, -28% Y-Y) โดยมีกำไรพิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อร่วมทุน (JV) กับ ES-CON Japan รวม 47 ล้านบาท (หลังหักภาษี) หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติจะอยู่ที่ 690 ล้านบาท (+25.5% Q-Q, -10% Y-Y) ดีกว่าเราและตลาดคาด 24% และ 32% ตามลำดับ จากการได้การบริหารโครงการให้ NRED ที่มากกว่าคาด โตกว่าเท่าตัวจาก 1Q19 และ 2Q18 จากการเปิดโครงการ JV ใหม่ รวมถึง SG&A ที่ต่ำกว่าคาด

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนทำได้ 2.8 พันล้านบาท (-6% Q-Q, -22% Y-Y) จากฐานสูงใน 1Q19 ที่มีการเร่งโอนก่อนเริ่มใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ และ 2Q18 ที่มูลค่าของโครงการที่เริ่มโอนสูงกว่า โดยในไตรมาสนี้มีการเริ่มโอนคอนโดใหม่ 2 แห่งเร็วกว่าแผน อย่าง Kensington Sukhumvit-Thaparack (มูลค่า 2.5 พันล้านบาท, มียอดขาย 80%) และ KnightsBridge Phaholyothin Interchange (มูลค่า 2.1 พันล้านบาท, มียอดขาย 62%) รวมถึงแนวราบอีก 1 แห่งอย่าง Britania Wongwaen-Hathairat (มูลค่า 1 พันล้านบาท, มียอดขาย 10%) 3) อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์ทำได้ดีทรงตัวจาก 1Q19 ที่ 43% และปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 41% ใน 2Q18 จากการโอนโครงการที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น 4) SG&A ต่อยอดโอนปรับลดเป็น 23% จาก 24.5% ใน 1Q19 ที่มีการออกแคมเปญระบายสต็อก

ยอด Presales 1H19 ทำได้ 46% ของเป้าหมายปี แนวโน้ม 3Q19 ดีต่อ

ยอดขาย 2Q19 อยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท (+29% Q-Q, +20% Y-Y) หนุนจากความสำเร็จของการเปิดตัว 2 คอนโดใหม่อย่าง 1) The Origin Ram 209 Interchange มูลค่า 2 พันล้านบาท ทำยอดขายได้ถึง 70% หลังปรับกลยุทธ์มาเน้นตลาดบ้านหลังแรกในราคาเข้าถึงตามแนวรถไฟฟ้า 2) Park Origin Chula-Samyang มูลค่า 4.6 พันล้านบาท ทำยอดขายแล้ว 50% ทำให้ 1H19 คิดเป็น 46% ของเป้าหมายปีนี้ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+2% Y-Y) ถือว่าแข็งแกร่งกว่ากลุ่มที่ทำได้เฉลี่ย 39% ของเป้าหมายปี ขณะที่ 3Q19 คาดเร่งขึ้นต่อ จากแผนการเปิดโครงการใหม่ 6 แห่ง มูลค่ารวม 8.3 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 1 แห่ง มูลค่า 2.5 พันล้านบาท และคอนโดอีก 5 แห่ง มูลค่า 5.8 พันล้านบาท ไฮไลต์คือ Park Origin Ratchathewi มูลค่า 2.9 พันล้านบาท เริ่มเปิดขายรอบ VVIP ทำยอดขายได้ถึง 60% นอกจากนี้ ยังมีการเปิดตัวแบรนด์ The Origin อีก 4 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนดี เช่นเดียวกับโครงการที่เปิดตัวไปก่อนหน้านี้

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10.10 บาท

กำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (-1% Y-Y) คิดเป็น 38% ของประมาณการทั้งปีที่ 3.2 พันล้านบาท (+14% Y-Y) สำหรับแนวโน้ม 2H19 คาดเร่งขึ้น H-H หนุนจากการรับรู้ Backlog ของคอนโดสร้างเสร็จใหม่ต่อเนื่อง โดย 3Q19 เริ่มโอนคอนโด KnightsBridge Prime Sathorn (มูลค่า 3.8 พันล้านบาท, มียอดขายแล้ว 96%) และโครงการ Kensington Phahol 63 (มูลค่า 445 ล้านบาท, มียอดขายแล้ว 55%) ใน 4Q19 เสริมด้วยรายได้จากโครงการแนวราบที่เข้ามาหนุนในทุกไตรมาส

จุดเด่นคือโมเมนตัมยอดขายและกำไรที่แข็งแกร่งกว่ากลุ่ม และมี Backlog รองรับคาดการณ์ยอดโอนปีนี้แล้ว 79% มากสุดในกลุ่ม นอกจากนี้ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2019 ที่ 5.6x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 9.2x พร้อมผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง 7% ต่อปี ราคาหุ้นปัจจุบันปรับลง 22% ภายใน 1 เดือน มองเป็นโอกาสในการเข้าสะสม คงราคาเหมาะสม 10.10 บาท (อิง PER 7.6x) โดยการตอบรับที่ดีของการเปิดโครงการใหม่จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้

ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H19 เท่ากับ 0.205 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 2.8% ขึ้น XD วันที่ 28 ส.ค. 2019 และจ่ายปันผล 13 ก.ย. 2019

ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, ยอดขายทำได้ต่ำกว่าเป้า

2Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q19	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	3,106	3,143	-1.2	3,821	-18.7	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 48% เนื่องจากไตรมาสนี้มีรายได้จากการบริหารโครงการให้ NRED จำนวนมาก (ไม่มีต้นทุน) หากไม่นับรายการนี้ อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาอยู่ที่ 43% ทรงตัว Q-Q แต่ปรับขึ้นจาก 2Q18 ที่ 41% รายได้จากการบริหารโครงการให้ NRED อยู่ที่ 280 ล้านบาท (+96% Q-Q, +43% Y-Y) และส่วนแบ่งขาดทุนมากขึ้นอยู่ที่ -69 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาสนี้มีเปิดโครงการ JV ใหม่อย่าง Park Origin Chula-Samyang มูลค่า 4.6 พันล้านบาท
Costs	1,614	1,702	-5.2	2,139	-24.6	
Gross profit	1,492	1,441	3.6	1,682	-11.3	
SG&A costs	647	734	-11.8	599	8.0	
Interest charge	64	60	6.0	57	11.5	
Norm profit	690	550	25.5	770	-10.4	
Net profit	737	721	2.3	1,019	-27.7	
Gross margin (%)	48.0	45.8	2.2	44.0	4.0	
Norm earnings margin (%)	22.2	17.5	4.7	20.1	2.1	
Net profit margin (%)	23.7	22.9	0.8	26.7	-2.9	

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
Normalized 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	12.8	6.0	5.4	5.6	5.1
Norm P/E	12.8	8.0	6.4	5.6	5.1
P/BV	3.7	2.3	2.4	2.0	1.6
EV/EBITDA	12.5	9.3	6.5	5.6	5.6
Dividend yield (%)	2.4	8.1	8.8	7.0	7.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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) แขวงบางนา ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้จันท์ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันท์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันท์, 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 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.นครสิงห์ 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)

- 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)