

บมจ. เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น

Current BUY	Previous BUY	Close 2.70	2019 TP 3.20	Exp Return +18.5%	THAI CAC Certified	CG 2018 5
----------------	-----------------	---------------	-----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,353	1,782	1,728	1,836
Net profit	1,259	1,782	1,694	1,836
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.43	0.41	0.44
EPS (Bt)	0.30	0.43	0.41	0.44
% growth	-36.1	41.6	-4.9	8.4
Dividend (Bt)	0.12	0.16	0.15	0.17
BV/share (Bt)	3.57	3.88	4.12	4.39
EV/EBITDA (x)	15.5	12.2	14.0	12.9
Normalized PER (x)	8.3	6.3	6.5	6.1
PER (x)	9.0	6.3	6.7	6.1
PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.6
Dividend yield (%)	4.4	5.9	5.7	6.2
ROE (%)	8.4	11.0	9.8	10.0
YE No. of shares (million)	4,179	4,180	4,180	4,180
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Property Development
Close (16/08/2019)	2.70
SET Index	1,631.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.78
Paid up shares (million)	4,179.62
Free float (%)	38.99
Market cap (Bt m)	11,284.99
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	11.17
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.48, 2.58, 2.99

Source: Setsmarts

กำไร 2Q19 อ่อนตัวตามคาด ก่อนฟื้นได้ใน 2H19

กำไรปกติ 2Q19 ใกล้เคียงคาด ทรงตัว Q-Q แต่ชะลอ 29% Y-Y ถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลง หลังออกแคมเปญลดราคาเพื่อระบายสต็อก เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลง 12%-13% เป็น 1.7 พันล้านบาท (-3% Y-Y) และ 1.8 พันล้านบาท (+6% Y-Y) ตามลำดับ กำไร 1H19 ติดลบ 37% ของทั้งปี ไม่เกิน 2H19 คาดฟื้นได้ จากการเปิดโครงการที่เร่งขึ้น และแผนโอนคอนโดใหม่ 2 แห่ง เราปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 3.20 บาท แต่ยังคงแนะนำซื้อจาก Valuation ที่ไม่แพง ซื้อขายบน PE2019-2020 ที่ 6.4x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต -1SD และต่ำกว่ากลุ่มที่ 9.2x พร้อมคาดผลตอบแทนปันผลสูงจากราว 6% ต่อปี

กำไรปกติ 2Q19 ทรงตัว Q-Q, ลดลง 29% Y-Y ตามคาด

SC รายงานกำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 283 ล้านบาท (-10% Q-Q, -36.5% Y-Y) ใกล้เคียงเราและตลาดคาด หากหักค่าใช้จ่ายพนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ 33 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 316 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q, -29% Y-Y สาเหตุจากอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์ปรับลดเป็น 30% เทียบกับ 32% ใน 1Q19 และ 33% ใน 2Q18 เนื่องจากออกแคมเปญลดราคาเพื่อระบายสต็อก ขณะที่ยอดโอนทำได้ 3.3 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ : คอนโดที่ 81 : 19 เดิม 11% Q-Q หนุนจากแนวราบที่ไปได้ดี แม้ไม่มีการเปิดโครงการใหม่ ใดๆก็ตาม เทียบกับ 2Q18 อ่อนตัว 13% Y-Y จากฐานสูง

ปรับลดประมาณการลง สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ลง 12%-13% เป็น 1.73 พันล้านบาท (-3% Y-Y) และ 1.84 พันล้านบาท (+6% Y-Y) โดยปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์จากเดิม 33.2% เป็น 31.5% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q19 ที่ต่ำกว่าคาด และสัดส่วนรายได้จากแนวราบที่เพิ่มขึ้น ส่วนยอดโอนปีนี้คงคาดที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+7% Y-Y) บน Backlog ที่รองรับแล้ว 77% ถือว่า Conservative กว่าเป้าบริษัทที่ 1.9 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ กำไร 1H19 อยู่ที่ 598 ล้านบาท (-16% Y-Y) คิดเป็น 37% ของประมาณการทั้งปี ที่ศทาง 2H19 จะดีขึ้น H-H จากความสำเร็จของการขายแนวราบที่บริษัทนัด และแผนการโอนคอนโดใหม่ 2 แห่ง ทั้งคอนโด 28 Chidlom (มูลค่า 8 พันล้านบาท มียอดขาย 55%) เริ่มโอนเดือนก.ย. 2019 และคอนโด Centric Ratchayothin (มูลค่า 1.5 พันล้านบาท มียอดขาย 76%) เริ่มโอนเดือนพ.ย. 2019 โดยคาดผลประกอบการ 4Q19 เป็นไตรมาสดีที่สุดในปี

ปรับลดแผนเปิดตัว และขายอสังหาริมทรัพย์ปีนี้ลงเล็กน้อย

บริษัทปรับแผนการเปิดโครงการใหม่ปีนี้น้อยลงจากเดิม 13 โครงการ มูลค่า 2.3 หมื่นล้านบาท เป็น 11 โครงการ มูลค่า 2.2 หมื่นล้านบาท (+19% Y-Y) ขณะที่ปรับเป้าหมายยอดขายสูงจากเดิม 9% เป็น 2 หมื่นล้านบาท (+33% Y-Y) โดย 1H19 ทำได้ 35% ของเป้าทั้งปี มีแรงหนุนหลักจากการเปิดตัวคอนโด Luxury อย่าง SCOPE หลังสวน มูลค่า 8.3 พันล้านบาทในเดือนมิ.ย. 2019 ทำยอดขายได้ 15% ขณะที่แนวโน้ม 2H19 จะเร่งขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่ มูลค่ารวม 1.3 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 62% ของแผนทั้งปี แบ่งเป็นแนวราบ 8 แห่ง มูลค่า 7.3 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นคอนโด 2 แห่ง

เดิหน้าเพิ่มพอร์ต Recurring Income ระยะยาว

บริษัทขยายพอร์ต Recurring Income พร้อมตั้งเป้าเป็นสัดส่วน 25% ของกำไรในปี 2023 (จากปัจจุบันที่มีรายได้ค่าเช่าคิดเป็น 5% ของรายได้รวม) โดยมีโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาอย่าง Apartment ที่บอสตัน สหรัฐฯ งบลงทุน 30 ล้านเหรียญฯ เริ่มรับรู้รายได้ในปี 2020 รวมถึงธุรกิจโรงแรม 7 แห่ง จำนวน 1.5 พันห้อง งบลงทุนรวม 3 พันล้านบาท ระหว่างปี 2019-2021 ในกรุงเทพฯ และเมืองท่องเที่ยว โดยจับกลุ่มระดับ Mid-to-High และเริ่มรับรู้รายได้แห่งแรกในปี 2020 เรามีมุมมองบวกในแง่ของการสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอ และกระจายความเสี่ยงได้ดีในระยะยาว

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 3.20 บาท แต่ยังคงแนะนำซื้อ

เราปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 3.20 บาท (อิง PER เดิม 7.7x) สะท้อนการปรับประมาณการกำไรลง อย่างไรก็ตาม จุดเด่นคือ Valuation ไม่แพง ซื้อขายบน PE2019-2020 ที่ 6.4x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลัง -1SD และต่ำกว่ากลุ่มที่ 9.2x รวมถึงผลตอบแทนปันผลสูงจากราว 6% ต่อปี จึงยังคงแนะนำให้ซื้อ โดยคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H19

ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	14,434	12,450	15,616	16,829	17,895
Cost of sales	9,218	7,992	10,188	11,227	11,955
Gross profit	5,216	4,458	5,428	5,602	5,940
SG&A	2,730	2,723	3,106	3,282	3,489
Operating profit	2,486	1,736	2,322	2,320	2,450
Other income	31	22	31	30	30
EBIT	2,517	1,758	2,354	2,350	2,480
EBITDA	2,647	1,868	2,450	2,482	2,625
Interest charge	91	79	98	113	108
Tax on income	497	329	479	447	475
Earnings after tax	1,929	1,350	1,777	1,790	1,898
Minority Interests	0	-3	-8	-8	-8
Norm profit	1,929	1,353	1,782	1,728	1,836
Extraordinary items	39	-94	-1	-33	0
Net profit	1,968	1,259	1,782	1,694	1,836

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,929	1,350	1,775	1,720	1,828
Depreciation etc.	130	110	97	132	145
Change in working capital	-3,365	-3,642	-1,257	-4,851	57
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,306	-2,179	623	-2,991	2,038
Capital expenditures	251	185	-963	-1,233	-330
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	251	185	-963	-1,233	-330
Free cash flow	-1,055	-1,994	-340	-4,225	1,708
Net borrowings	1,487	3,304	912	5,854	-1,200
Equity capital raised	0	4	9	-22	-8
Dividend paid	-713	-882	-502	-689	-734
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	774	2,426	419	5,143	-1,942
Net Change in cash	-280	433	79	918	-234

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	992	1,234	1,322	2,240	2,005
Accounts receivable	74	91	69	101	107
Inventory	24,359	28,236	32,189	34,508	34,653
Other current asset	431	1,396	612	841	895
Total current assets	25,857	30,956	34,191	37,690	37,661
Investment	5,617	5,533	6,326	7,226	7,279
PPE	1,073	1,052	1,116	1,318	1,449
Other assets	940	957	941	985	995
Total Assets	33,487	38,498	42,574	47,219	47,384
Short term loan	5,478	5,669	4,870	8,600	8,000
Account payable	512	543	2,561	673	716
Current maturities	2,859	2,966	4,539	6,573	7,078
Other current liabilities	1,775	2,908	2,627	2,356	2,505
Total current liabilities	10,625	12,086	14,598	18,202	18,299
Long term debt	7,298	10,305	10,442	10,533	9,428
Other LT liabilities	1,122	1,192	1,328	1,262	1,342
Total liabilities	19,046	23,583	26,369	29,997	29,069
Registered capital	4,200	4,379	4,379	4,380	4,380
Paid-up capital	4,179	4,179	4,180	4,179	4,179
Share Premium	319	319	319	319	319
Legal reserve	420	438	438	440	440
Retained earnings	9,523	9,975	11,255	12,292	13,394
Others	0	2	13	0	0
Minority Interest	0	2	0	-8	-16
Shareholders' equity	1,748	2,743	3,657	5,670	5,671

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	2.7	-12.0	25.4	7.8	6.3
EBITDA	3.1	-29.4	31.1	1.3	5.8
Net profit	3.8	-36.1	41.6	-4.9	8.4
Normalized earnings	7.0	-29.9	31.8	-3.1	6.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.1	35.8	34.8	33.3	33.2
EBITDA margin	18.3	15.0	15.7	14.7	14.7
EBIT margin	17.4	14.1	15.1	14.0	13.9
Normalized profit margin	13.4	10.9	11.4	10.3	10.3
Net profit margin	13.6	10.1	11.4	10.1	10.3
Normalized ROA	5.8	3.5	4.2	3.7	3.9
Normalize ROE	13.4	9.1	11.0	10.0	10.0
Normalized ROCE	8.4	5.1	6.4	6.0	6.3
Risk (x)					
D/E	1.3	1.6	1.6	1.7	1.6
Net D/E	1.3	1.5	1.5	1.6	1.5
Net debt/EBITDA	6.8	12.0	10.2	11.2	10.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.47	0.30	0.43	0.41	0.44
Normalized EPS	0.46	0.32	0.43	0.41	0.44
EBITDA	0.63	0.45	0.59	0.59	0.63
Book value	3.46	3.57	3.88	4.12	4.39
Dividend	0.19	0.12	0.16	0.15	0.17
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.7	9.0	6.3	6.7	6.1
Norm P/E	5.9	8.3	6.3	6.5	6.1
P/BV	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	9.8	15.5	12.2	14.0	12.9
Dividend yield (%)	7.0	4.4	5.9	5.7	6.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.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 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 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 เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมตลราชม 990 อาคารอัมตลราชมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ 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.หลวงพ่อดำ 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.รูสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, TASCO, 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 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)