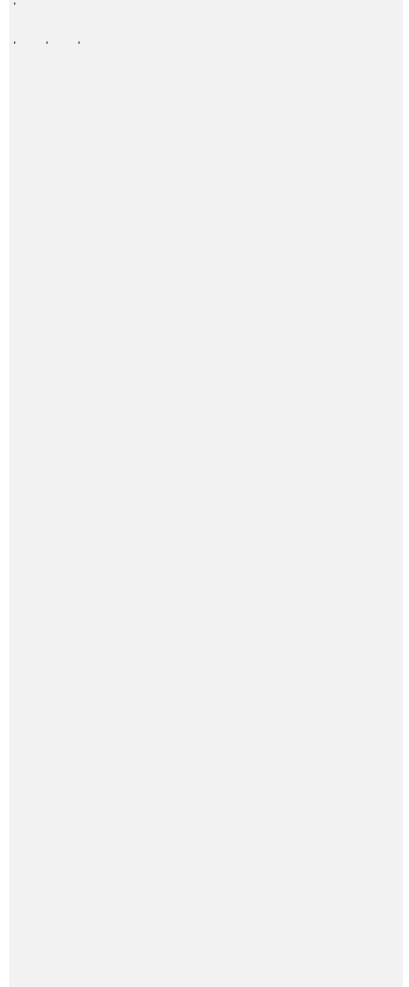


À Á · È ¼ ½ ¾ 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100



Analyst Jitra Amornthum  
 Register No 014530  
 Assistant Analyst  
 Thanyatorn Songwutti  
 Email: jitraa@fnsyru.com  
 Tel: 026469966  
 www.fnsyru.com  
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
 Line @fnsyru



fBt:	Rating	Price fBt:	End:20	Norm Profit	Growthfl	f I	P:fBt	P:BVfBt	Dividend	yield fl	
		25Dec 19	target	2019E	2020E	2019	2020	2019	2020	2019	2020
AP	Buy	700	820	1116	71	65	60	08	08	51	54
LH	Buy	975	1200	1236	25	116	116	21	19	72	77
LPN	Sell	434	410	189	183	53	64	05	05	115	92
ORI	Buy	685	860	107	92	52	47	18	15	74	76
PSH	Hold	1480	1700	187	118	58	60	08	08	88	83
QH	Buy	256	290	1205	82	91	83	10	10	55	70
SC	Buy	220	320	128	98	55	51	05	05	68	77
SIRI	Hold	107	115	1265	16	82	102	05	05	75	84
SPALI	Hold	1730	1900	171	61	70	65	10	09	58	58
Sector				1142	35	82	81	11	10	73	75

Figure 1. 3Q19 Earnings Results

Figure 1. 3Q19 Earnings Results

Figure 1. 3Q19 Earnings Results

(Bt mn)	Net Profit			Normalized Profit		
	3Q19	%Q-Q	%Y-Y	3Q19	%Q-Q	%Y-Y
AP	619	26.8	-32.5	576	25.0	-37.2
LH	2,201	18.8	4.9	2,201	18.8	4.9
LPN	116	-34.6	-60.4	116	-34.5	-60.4
ORI	687	-6.8	-22.9	652	-5.5	1.9
PSH	916	-1.8	-42.5	916	-7.9	-42.5
OH	716	20.9	-45.8	716	12.2	-22.2
SC	441	55.9	12.6	441	39.4	12.6
SIRI	451	58.1	24.4	67	-80.2	-79.0
SPALI	1,270	65.8	2.5	1,270	56.2	2.5
Total	7,417	21.3	-18.5	6,955	10.7	-17.3

Sources: FSS Research

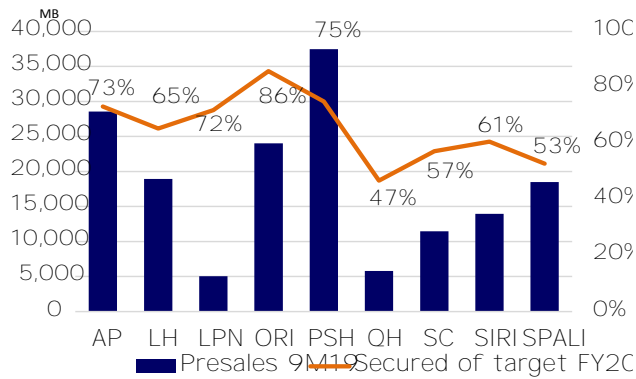
1. Overall, the property sector's earnings results for the third quarter of 2019 were mixed. While some companies like SPALI and SC showed strong growth in normalized profit, others like AP and LPN experienced significant declines. The total earnings for the sector were down 17.3% year-over-year, primarily due to a 32.5% drop in AP's earnings and a 60.4% drop in LPN's earnings. The property sector's earnings results for the third quarter of 2019 were mixed. While some companies like SPALI and SC showed strong growth in normalized profit, others like AP and LPN experienced significant declines. The total earnings for the sector were down 17.3% year-over-year, primarily due to a 32.5% drop in AP's earnings and a 60.4% drop in LPN's earnings.

Figure 2. Mostly developed markets: 2019 target Y

(Bt mn)	Presales				New Launches			
	Y2019 Target		%Y-Y	9M19 of 2019	Y2019 Target	%Y-Y	9M19 of 2019	
AP	39,000	maintain	-5.6%	73%	47,860	revise down 16%	88%	
LH	29,000	maintain	0.7%	65%	30,535	revise up 2%	76%	
LPN	7,000	revise down 13%	-54.9%	72%	7,750	revise down 41%	38%	
ORI	28,000	maintain	1.6%	86%	27,000	maintain	59%	
PSH	50,000	maintain	-2.2%	75%	44,688	revise down 6%	80%	
OH	12,400	maintain	0.2%	47%	7,173	revise down 16%	75%	
SC	20,000	maintain	33.1%	57%	16,205	revise down 25%	75%	
SIRI	23,000	revise down 23%	-52.4%	61%	29,558	revise down 20%	50%	
SPALI	35,000	maintain	5.0%	53%	34,780	revise down 13%	89%	
Total	243,400	revise down 12%	-3.2%	67%	245,549	revise down 13%	74%	

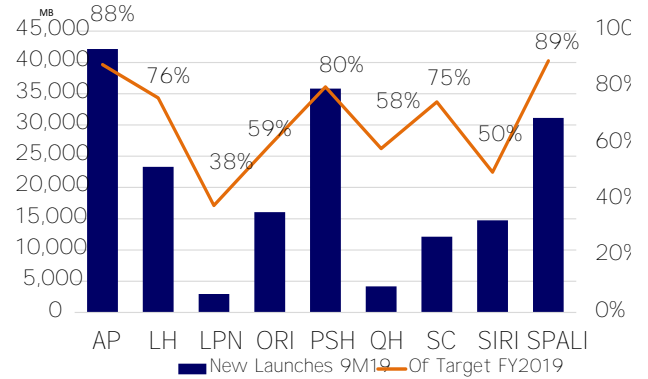
Sources: FSS Research

Figure 3: 9M19 Presales of FY19 target



Source: Company Data, FSS Research

Figure 4: 9M19 New Launches of FY19 target



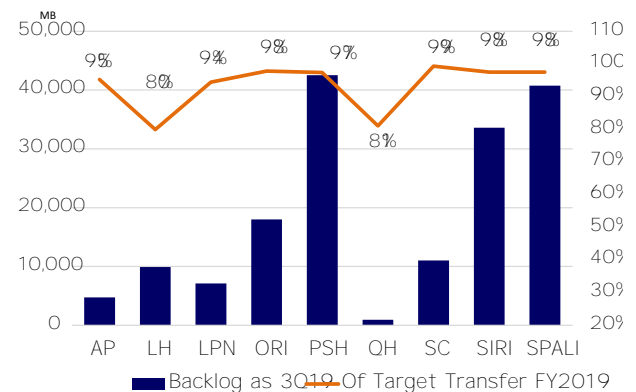
Source: Company Data, FSS Research

Y ¼ U ¼ Q ¼ P ¼ T ¼ A ¼ B ¼ C ¼ D ¼ E ¼ F ¼ G ¼ H ¼ I ¼ J ¼ K ¼ L ¼ M ¼ N ¼ O ¼ P ¼ Q ¼ R ¼ S ¼ T ¼ U ¼ V ¼ W ¼ X ¼ Y ¼ Z ¼

U ¼ A ¼ I ¼ . ¼ A ¼ ± ¼ , ¼ A ¼ I ¼ P ¼ SH ¼ , ¼ Q ¼ R ¼ S ¼ P ¼ A ¼ D ¼ S ¼ I ¼ R ¼ A ¼ ¼ ; ¼ P ¼ , ¼ I ¼ 3 ¼ ¼ 5 ¼ U ¼ A ¼ 3 ¼ D ¼ ² ¼ I ¼ ¼ A ¼ e ¼ I ¼ ± ¼ I ¼ U ¼ E ¼ a ¼ U ¼ ; ¼ A ¼ I ¼ ¼ U ¼ B ¼ a ¼ c ¼ l ¼ a ¼ g ¼ O ¼ a ¼ P ¼ E ¼ S ¼ ¥ ¼ E ¼ A ¼ P ¼ U ¼ A ¼ O ¼ I ¼ a ¼ U ¼ I ¼ E ¼ A ¼ W ¼ A ¼ E ¼ O ¼ e ¼ f ¼ A ¼ Q ¼ I ¼ O ¼ E ¼ N ¼ ± ¼ Y ¼ ; ¼ A ¼ P ¼ ¼ A ¼ A ¼ P ¼ E ¼ ¥ ¼ I ¼ > ¼ > ¼ I ¼ A ¼ E ¼ E ¼ > ¼ U ¼ ; ¼ U ¼ , ¼ a ¼ U ¼ » ¼ O ¼ a ¼ E ¼ > ¼ A ¼ I ¼ e ¼ O ¼ P ¼ I ¼ ; ¼ E ¼ e ¼ b ¼ e ¼ B ¼ A ¼ ? ¼ I ¼ C ¼ Y ¼ I ¼ E ¼ O ¼ A ¼

U ¼ Q ¼ I ¼ A ¼ Y ¼ Q ¼ , ¼ ¼ I ¼ Q ¼ A ¼ ; ¼ I ¼ A ¼ ± ¼ e ¼ Q ¼ U ¼ U ¼ Q ¼ I ¼ I ¼ A ¼ Q ¼ B ¼ ² ¼ A ¼ ¼ I ¼ U ¼ ; ¼ I ¼ N ¼ I ¼ a ¼ W ¼ Q ¼ I ¼ E ¼ O ¼ I ¼ a ¼ Y ¼ ± ¼ O ¼ ; ¼ A ¼ e ¼ I ¼ a ¼ Q ¼ ¼ ¼ I ¼ Y ¼ > ¼ ± ¼ B ¼ a ¼ c ¼ k ¼ O ¼ g ¼ ¼ U ¼ A ¼ O ¼ ¼ A ¼ E ¼ A ¼ I ¼ . ¼ A ¼ C ¼ , ¼ P ¼ O ¼ I ¼ a ¼ S ¼ I ¼ E ¼ A ¼ P ¼ I ¼ Q ¼ I ¼ O ¼ a ¼ I ¼ U ¼ E ¼ I ¼ A ¼ O ¼ E ¼ e ¼ E ¼ Y ¼ P ¼ E ¼ O ¼ I ¼ D ¼ , ¼ A ¼ > ¼ I ¼ A ¼ U ¼ U ¼ I ¼ A ¼ I ¼ Y ¼ e ¼ I ¼ U ¼ I ¼ Q ¼ I ¼ , ¼ A ¼ A ¼ O ¼ . ¼ I ¼ O ¼ a ¼ B ¼ .

Figure 5: End Q19 backlog of FY19 target



Note: AP and SIRI Backlog excluded JV

Source: Company Data, FSS Research

j ¼ I ¼ ± ¼ ¼ A ¼ ? ¼ E ¼ q ¼ U ¼ H ¼ I ¼ Q ¼ E ¼ A ¼ A ¼ O ¼ U ¼ ; ¼ I ¼ A ¼ O ¼ a ¼ ;

U ¼ A ¼ I ¼ I ¼ ; ¼ O ¼ A ¼ I ¼ A ¼ I ¼ O ¼ E ¼ P ¼ I ¼ E ¼ C ¼ I ¼ ± ¼ E ¼ I ¼ I ¼ H ¼ Y ¼ P ¼ N ¼ A ¼ U ¼ , ¼ a ¼ I ¼ A ¼ E ¼ I ¼ E ¼ I ¼ E ¼ A ¼ U ¼ I ¼ a ¼ A ¼ N ¼ Q ¼ E ¼ I ¼ P ¼ U ¼ I ¼ ; ¼ A ¼ ¥ ¼ I ¼ e ¼ O ¼ a ¼ X ¼ O ¼ I ¼ I ¼ A ¼ S ¼ O ¼ a ¼ E ¼ a ¼ ± ¼ E ¼ U ¼ A ¼ U ¼ ; ¼ ± ¼ C ¼ E ¼ I ¼ U ¼ a ¼ U ¼ I ¼ Q ¼ I ¼ I ¼ I ¼ I ¼ A ¼ P ¼ I ¼

U ¼ A ¼ I ¼ , ¼ A ¼ P ¼ N ¼ S ¼ C ¼ S ¼ I ¼ R ¼ I ¼ , ¼ A ¼ P ¼ I ¼ e ¼ P ¼ E ¼ , ¼ I ¼ A ¼ ² ¼ E ¼ . ¼ U ¼ I ¼ P ¼ Q ¼ , ¼ e ¼ N ¼ P ¼ , ¼ U ¼ A ¼ S ¼ I ¼ ² ¼ A ¼ I ¼ U ¼ ¼ X ¼ e ¼ A ¼ P ¼ O ¼ I ¼ . ¼ P ¼ S ¼ C ¼ ¥ ¼ E ¼ I ¼ ; ¼ j ¼ I ¼ I ¼ I ¼ A ¼ ± ¼ Q ¼ A ¼ I ¼

Figure 2: DPS Forecasts

2H19	DPS (Bt)	Yield%
AP	0.36	5.1%
LH	0.40	4.1%
LPN	0.30	6.9%
ORI	0.30	4.4%
PSH	0.70	4.7%
QH	0.07	2.7%
SC	0.15	6.8%
SIRI	0.06	5.6%
SPALI	0.60	3.4%

Source: FSS Research

34 2 A > 13 4 2 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

U A I 34 E x A E I > I A E E > S 3 6 I A 2 j A C > A I, A i o i a e a u o a e a j a o u o e n e e j a o e i a i e  
 » N y u a a i p i e c j n e i p 3 4 B A A e p c e 1 A . A > 2 e e 2 A i ± A A 3 4 B A A B 3 4  
 U x O a E q B o e e E x 3 4 I 2 A > U A I B 3 4 e j A E T V B i a o o w i e a o u a i a o e o e o e o a e  
 3 4 I 2 A > I A j e e q e, i x e a e B 4 p B e a c e e u e p a i p a i a u a n a i o a n, y a i e o e a  
 j a i 3 4 I i j j a e e j o 3 4 O U q A A I . U , a q » A I U E >

U A A I U 3 4 N q A e i, a 1 2 A 3 1 O j A A a B 3 4 U N y o p o j a 2 y y a i u j 3 4 e 4 A e o p A ± B  
 o e E x y A O e r a x i u z i a u - h q 2 a x i e p q a o o i e e e o u a y i y a i 3 4, i y o a u  
 c o l o s e a s o n i 3 4 O 3 4 I O 2 o d O 3 4 q e j e i o u u e e e o e o p y a i a i e e j a B A i l T V . y  
 p e 3 4 e 3 4 q y e o e e q i y a i . i e . j o e p u q, a n i a u a i o e e i o 2 a u j i o a e u a e i p e a i i >

» N y i > A i ° A i 2 y e i . > A U . N e e n 1 2 3 4 e a p a i i a a i e a i a 3 4 A y i e j u a i o e i l j i u j e a o y a  
 > I . j e o u j i A q a B 4 3 o a o s o r p a i o n e R O H 1 2 i p q i A O > . A i 2 e 3 i e j a o e  
 j , e q e i a A i x A i O a i u » i n a a o e 4 o e O a 2 q i a u e , > a d q ; e q e i a ± o e p a y i > j e i

U A I y i o o 3 4 e a d A e e i . > I A j x A i y 4 ± j u q i A q x b i p i q i A q i e u a u o e a u e  
 j i ± 3 4 O A j e i > I A U a n 2 j o a i 2 o i a u j i o a p e u 3 e e a e i p p e 3 A i e e e a i 2 i u a i O a  
 1 A i > ± u A i j e i ± x e i A 3 A A A A 4 o o 0 0 ? e q A i j B A R e s i D e n i a i d A e j e j  
 3 4 I y O R i > O a x i O a 1 e i q 3 4 I p e , q e a e i e e q 3 4 i > U > I N a 3 4 » y a i a 2 o 2 o e i p a  
 c i ± c e A q > I A U , i n i y e j e a q x ; a o i a . 1 2 e o o a e i u q a a i i 2 o 2 o » j o e p e s a l e s o  
 j i ± A e 1 5 0 6 u c q i o 3 4 O u a i a i i y a i e j u , i o a . o p 3 4 o a 3 4 1 3 9 N a i e a i u j A o

o e e # S e i p o p e r t y j 3 4 G a d e B 4 e q i 3 4 N A i q B o . U ± O j A > I q 3 O x  
 C e A E A y i j o a e x , i o a p e 3 4 e u q i e i ± N e j o o j e a p o i e A q p e e a e u a n i q a q i . i  
 ! i A i p i > A . i u j i u j e p e q x i o j e a i a . > A A e a i i p q x i , i q : 3 i o c e a e j i a o ,

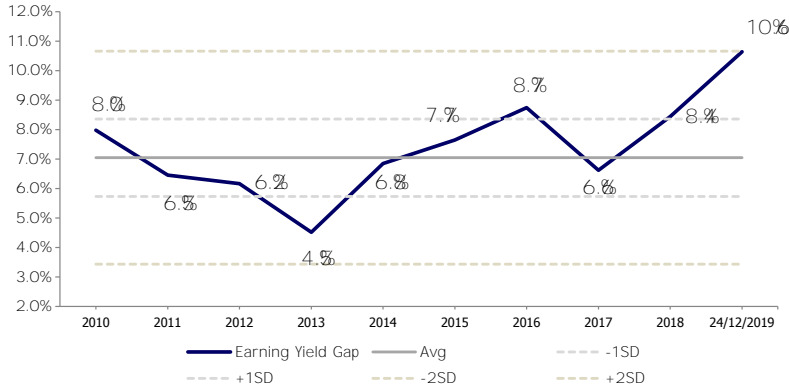






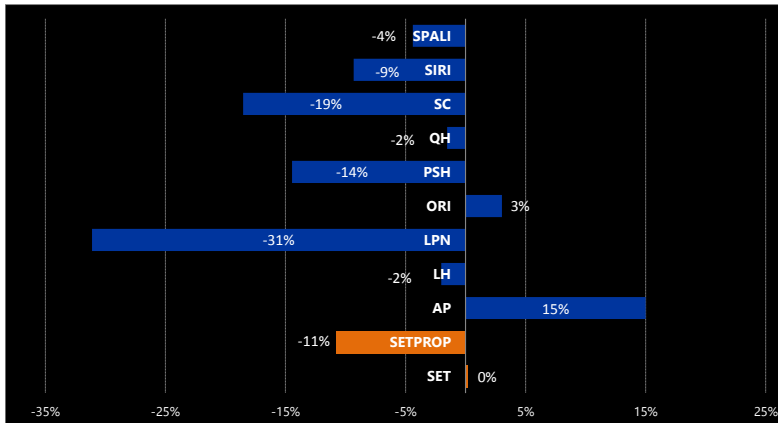
Sukhumvit REIT มีค่า Yield Gap ที่ 10% ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับ REIT อื่นๆ ในตลาด

Figure 13 Earning Yield Gap



Source: ThaiBMA, FSS Research

Figure 14 Year-to-Date Return



Source: SETSMART, FSS Research



## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

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

### สาขา บางนา

1 อาคารชุดทาวเวอร์ 12 หมู่ 589  
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19  
(เดิม 105/1093  
ถ.บางนา-ตราด(กม. แขวงบางนา 3)  
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา รัชดา

2 ชั้น 832/1, 5.2, 17 หมู่ 3  
ต.จตุตถ อ.สาทร กท.  
จ.ปทุมธานี

### สาขา ขอนแก่น 1

กลางเมือง.ถ 2 ชั้น 16/311  
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น

### สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 4/32 หมู่ที่ 1 ชั้น 2  
ห้อง B1-1, B1-2  
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
จ.เชียงใหม่

### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

18/22  
ถ.หลวงพ่อดำคลอง  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต

### สาขา อัลมาลิ้งค์

9 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 25,14,15  
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธ 1

1 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 132-130  
ชั้น วิทยุ แขวงลุมพินี.ถ 2  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัมคูลราฮิม

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

### สาขา ขอนแก่น3

1/311  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)  
ต. ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

### สาขา เชียงราย

ริมกก.ถ 4 หมู่ 15/353  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

### สาขา หาดใหญ่

ประชาธิปไตย.ชั้นลอย ถ 106  
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496  
ชั้น เพลินจิต แขวงลุมพินี.ถ 20  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

18 ชั้น 2 อาคารเคียนหงวน 1/140  
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา รัตนนิเบศร์

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

### สาขา อุดรธานี

29/197, 3/213  
ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง  
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

### สาขา แม่สาย

แม่สาย.ถ 10 หมู่ 119  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

### สาขา ตรัง

พันเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28/59  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

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

### สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารสา ทาวเวอร์ 555  
ยูนิค พหลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา แจ่งวัฒนะ

99, 9/99  
เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ห้อง 2203, ชั้น 22  
หมู่ แจ่งวัฒนะ.ถ 2, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

### สาขา เชียงใหม่ 1

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

### สาขา นครราชสีมา

ดรอกสมอราย 1/198  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

### สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี

### สาขา บางกระบือ

3 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3105  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เชียงใหม่ 2

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

### สาขา สมุทรสาคร

นรสิงห์.ถ 30/813  
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

### สาขา ปัตตานี

รัฐมิแล.ต 4 หมู่ 70-69/300  
อ.เมือง จ.ปัตตานี

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 2019

IOD Score	IOD Logo	IOD Rating
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ NR หมายถึง ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGRS

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

ข้อมูล 1CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน มี (25612 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC