

Current BUY	Previous BUY	Close 5.05	2020 TP 6.20	Exp Return +22.8%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
----------------	-----------------	---------------	-----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	3,958	2,991	2,762	3,118
Net profit	3,963	3,068	2,762	3,118
Normalized EPS (Bt)	1.26	0.95	0.88	0.99
EPS (Bt)	1.26	0.98	0.88	0.99
% growth	25.5	-22.6	-10.0	12.9
Dividend (Bt)	0.40	0.40	0.35	0.40
BV/share (Bt)	7.75	8.36	8.84	9.48
EV/EBITDA (x)	9.5	14.7	17.5	13.7
Normalized PER (x)	4.0	5.3	5.8	5.1
PER (x)	4.0	5.2	5.8	5.1
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.5
Dividend yield (%)	7.9	7.9	7.0	7.9
ROE (%)	16.3	11.7	9.9	10.5
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

Share data

Sector	Property Development
Close (30/04/2020)	5.05
SET Index	1,301.66
Foreign limit/actual (%)	30.00/24.70
Paid up shares (million)	3,145.90
Free float (%)	68.38
Market cap (Bt m)	15,886.79
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	85.48
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.95, 3.40, 5.59

Source: Setsmart

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดงบ 1Q20 ไม่เด่น แต่เริ่มเห็นยอดขายฟื้นตัวในกลางเม.ย.

คาดการณ์ 1Q20 ทำได้ 599 ล้านบาท ชะลอ 32% Q-Q และ 44.5% Y-Y จากฐานสูงที่มีการส่งมอบคอนโดใหม่ไปมากใน 4Q19 และเร่งโอนก่อนใช้ LTV ใหม่ใน 1Q19 ซึ่งแม้มีการโอนคอนโด JV ใหม่เร็วกว่าแผน แต่รับรู้รายได้เข้ามาไม่มาก ขณะที่ COVID-19 กระทบยอดขายชะลอตั้งแต่เดือน มี.ค. และหนักสุดในต้นเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นโมเมนตัมเชิงบวกจากการฟื้นตัวในกลางเดือน เม.ย. โดยเฉพาะแนวราบ หากยอดขาย 2Q20 ทำได้ดีกว่าที่ประเมินไว้จะเป็น Upside ต่อประมาณการ ส่วนคอนโดหนุนจากการออกแคมเปญขายสต็อกซึ่งได้รับผลตอบแทนดี เราคงประมาณการกำไรปี 2.8 พันล้านบาท (-10% Y-Y) ดีกว่ากลุ่มที่ -25% Y-Y โมเมนตัมผลประกอบการคาดดีขึ้นใน 2H20 หนุนจากแผนการโอนคอนโดใหม่ที่เร่งขึ้นอีก 2 แห่งใน 3Q20 ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020 ต่ำที่ 5.8x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย -2SD พร้อมคาดผลตอบแทนปันผลราว 7% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อ และยังคงเป็น Top Pick ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากจ่ายปันผลปี 2019 ที่ 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield สูงถึง 7.9% ขึ้น XD 12 พ.ค. นี้

คาดการณ์ 1Q20 ชะลอทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q20 อ่อนตัว 32% Q-Q และ 44.5% Y-Y อยู่ที่ 599 ล้านบาท มีสาเหตุจากฐานสูงทั้งส่วนแบ่งกำไร JV ใน 4Q19 และยอดโอนใน 1Q19 สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนคาดว่าจะได้ 5.2 พันล้านบาท ขยายตัวเล็กน้อย 2% Q-Q จากการรับรู้ Backlog แนวราบเป็นหลัก แต่ลดลง 31% Y-Y จาก 1Q19 ที่มีการเร่งขายและโอนก่อนเกณฑ์ LTV มีผลบังคับใช้ใน 1 เม.ย. 2019 โดยคาดแนวราบ +9% Q-Q, -24% Y-Y และคอนโด -29% Q-Q, -60% Y-Y 2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาฯอยู่ที่ระดับ 32% ปรับลงจาก 33.9% ใน 4Q19 เนื่องจากมียอดโอนแนวราบซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าในสัดส่วนที่สูงขึ้นเป็น 88% เทียบกับ 83% ใน 4Q19 แต่ดีขึ้นจาก 31.1% ใน 1Q19 ที่ถูกกดดันจากการรับรู้รายได้คอนโด Vittorio ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ 3) ส่วนแบ่งกำไร JV คาดอยู่ที่ 92 ล้านบาท (-84% Q-Q, -69% Y-Y) แม้มีการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโด Life Ladprao (มูลค่า 8 พันล้านบาท ยอดขาย 93%) ในปลายเดือน มี.ค. เร็วกว่าแผนที่ 2Q20 แต่รับรู้รายได้เข้ามาไม่มาก เมื่อเทียบกับ 4Q19 ที่เริ่มส่งมอบคอนโดใหม่ 2 แห่งไปมาก (Life Sukhumvit 62, Life One Wireless) และ 1Q19 ที่รับรู้รายได้ 2 คอนโดใหญ่ต่อเนื่อง (Life Asoke, Rhythm Ekkamai)

ผลกระทบ COVID-19 หนักสุดในต้นเม.ย. แต่เริ่มฟื้นตัวกลางเดือน

ผลกระทบจาก COVID-19 ส่งผลให้ยอดขายชะลอตั้งแต่เดือนมี.ค. ต่อเนื่องและหนักสุดในต้นเดือนเม.ย. อย่างไรก็ตาม เริ่มมีโมเมนตัมเชิงบวกจากการฟื้นตัวของยอดขายในกลางเดือนเม.ย. โดยเฉพาะแนวราบ ขณะที่คอนโด แม้การฟื้นตัวยังไม่เด่น แต่ได้รับานิสงค์จากการจัดแคมเปญขายสต็อกอย่าง “โปรปิดปาก ลดเป็นล้าน” ในวันที่ 25 เม.ย.ที่ผ่านมา ผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งได้รับการตอบรับดี ซึ่งต้องติดตามต่อไป หากยอดขาย 2Q20 ทำได้ดีกว่าที่คาดจะเป็น Upside ต่อประมาณการ สำหรับแผนเปิดโครงการใหม่ใน 2Q20 เป็นแนวราบทั้งหมด 8 โครงการ มูลค่ารวม 7.9 พันล้านบาท ในช่วงปลายไตรมาส โดยเลื่อนเปิดคอนโด High-End 1 แห่งอย่าง The Crest Park Residences และบ้านเดี่ยวอีก 1 แห่ง มูลค่ารวม 3.6 พันล้านบาทออกไป เพื่อรอดูสถานการณ์ ทำให้แนวโน้มยอดขาย 2Q20 คาดชะลอลงจาก Q-Q และ Y-Y อย่างไรก็ตาม ด้านผลประกอบการ 2Q20 เบื้องต้น คาดว่าลดลง Q-Q แต่ขยายตัวได้ Y-Y แม้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แต่ถูกบรรเทาด้วยส่วนแบ่งกำไร JV ที่เร่งขึ้นจากการโอนคอนโดใหม่เต็มไตรมาส

(มีรายละเอียดต่อหน้า 2)

คาด 2H20 เติบโตขึ้น หนุนจากแผนโอนคอนโดใหม่

โมเมนต์ผลประกอบการคาดดีขึ้นใน 2H20 หนุนจากแผนการโอนคอนโดใหม่ที่เพิ่มขึ้นอีก 2 แห่งใน 3Q20 อย่าง Aspire Asoke-Ratchada (มูลค่า 2.9 พันล้านบาท มียอดขาย 98%) และโครงการ JV Life Asoke-Rama 9 (มูลค่า 9.8 พันล้านบาท มียอดขาย 93%) บวกกับการฟื้นตัวของยอดขายแนวราบหลัง COVID-19 คลี่คลาย คงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 2.8 พันล้านบาท (-10% Y-Y) อิงสมมติฐาน COVID-19 ส่งผลกระทบหนักสุดใน 2Q20 ก่อนคลี่คลาย และอุปสงค์ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H20

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 6.20 บาท

เราคงราคาเหมาะสม 6.20 บาท (อิง PER 7x) และยังคงเลือกเป็น Top Pick จากการกระจายพอร์ตทั้งแนวราบที่ทำยอดขายอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง จากการเน้นกลุ่ม Mid-End ซึ่งเราประเมินว่าได้รับผลกระทบต่ำสุดจาก COVID-19 เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่มีรายได้ประจำ รวมถึงคอนโดกระจายในทุกเซกเมนต์ ซึ่งสต็อกทำยอดขายอยู่ในเกณฑ์ดีเฉลี่ย 71% สามารถรับมือกับตลาดที่ไม่สดใสได้ 2) มี Backlog แข็งแกร่งสุด ช่วยจำกัด Downside ของผลประกอบการ โดย ณ สิ้นเดือนมี.ค. 2020 รวมอยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นส่วนของ AP รวบรวม 1.45 หมื่นล้านบาท รองรับยอดโอนปีนี้ 66% และที่เหลือเป็นโครงการร่วมทุน (JV) ซึ่งรองรับยอดโอนปีนี้ทั้งหมดแล้ว โดยเกือบทุกโครงการที่เริ่มโอนในปีนี้น่าจะทำยอดขายได้สูงกว่า 90% 3) คาดกำไร AP ปีนี้ลดลง 10% Y-Y ถือว่าปรับลงน้อยกว่ากลุ่มที่ -25% Y-Y 4) Valuation น่าสนใจ ปัจจุบันซื้อขายบน PE2020 ต่ำที่ 5.8x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยในอดีต -2SD พร้อมคาดผลตอบแทนปันผล 7% ต่อปี โดยระยะสั้น มีปัจจัยหนุนจากการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแทนปันผลปี 2019 ที่ 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield สูง 7.9% ขึ้น XD วันที่ 12 พ.ค. และจ่ายปันผล 27 พ.ค. 2020 ทั้งนี้ บริษัทประกาศงบ 1Q20 ในวันที่ 12 พ.ค. 2020

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อถึง 2H20

1Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Revenue	5,396	5,364	0.6	7,790	-30.7
Costs	3,569	3,402	4.9	5,230	-31.8
Gross profit	1,827	1,962	-6.9	2,561	-28.6
SG&A costs	1,128	1,555	-27.4	1,501	-24.9
Interest charge	50	55	-9.9	45	10.8
Norm profit	599	876	-31.6	1,078	-44.5
Net profit	599	882	-32.1	1,078	-44.5
Gross margin (%)	33.9	36.6	-2.7	32.9	1.0
Norm earnings margin (%)	11.1	16.3	-5.2	13.8	-2.7
Net profit margin (%)	11.1	16.4	-5.3	13.8	-2.7

Source: FSS Estimate

Figure 1: Condo projects expected to transfer in 2020

Project	Value (MB)	Sold	Transfer
Aspire Sukhumvit-Onnut Phase 1	1,600	48%	1Q20
Life Ladprao (JV)	8,000	93%	2Q20
Aspire Asoke-Ratchada	2,900	98%	3Q20
Life Asoke-Rama 9 (JV)	9,800	93%	3Q20
Total project value	22,300		

Sources: Company data, FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	22,176	27,271	23,802	20,654	21,743
Cost of sales	14,262	18,339	15,627	13,426	14,139
Gross profit	7,914	8,932	8,176	7,228	7,604
SG&A	4,543	5,295	5,443	5,243	5,414
Operating profit	3,371	3,637	2,732	1,986	2,190
Other income	88	59	88	80	80
EBIT	3,450	3,632	2,807	2,053	2,257
EBITDA	3,518	3,718	2,925	2,183	2,402
Interest charge	150	123	247	210	185
Tax on income	739	779	581	405	456
Earnings after tax	3,063	3,948	2,987	2,758	3,114
Minority Interests	-9	-10	-4	-4	-4
Norm profit	3,071	3,958	2,991	2,762	3,118
Extraordinary items	86	5	77	0	0
Net profit	3,157	3,963	3,068	2,762	3,118

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	1,054	951	570	958	1,344
Accounts receivable	390	376	169	283	298
Inventory	35,425	41,149	49,715	45,069	41,709
Other current asset	871	803	1,016	909	1,171
Total current assets	37,741	43,280	51,470	47,219	44,523
Investment	5,451	5,071	6,133	6,230	6,527
PPE	365	500	654	679	762
Other assets	380	434	537	550	560
Total Assets	43,936	49,284	58,794	54,678	52,373
Short term loan	5,662	3,185	8,180	4,500	3,000
Account payable	1,232	1,617	1,753	1,184	1,273
Current maturities	3,300	3,850	4,500	4,600	4,500
Other current liabilities	1,993	2,346	2,296	1,745	2,050
Total current liabilities	12,491	11,247	17,056	12,332	11,142
Long term debt	9,441	13,241	14,927	14,200	11,000
Other LT liabilities	371	417	514	349	424
Total liabilities	22,303	24,904	32,498	26,881	22,566
Registered capital	3,146	3,146	3,146	3,147	3,148
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	18,087	20,843	22,763	24,263	26,273
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	-4	-13	-17	-17	-17
Shareholders' equity	21,633	24,379	26,296	27,796	29,806

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	3,063	3,948	2,987	2,758	3,114
Depreciation etc.	68	86	118	130	145
Change in working capital	-4,454	-4,992	-8,414	3,330	3,372
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,324	-958	-5,308	6,218	6,631
Capital expenditures	-1,518	184	-1,335	-264	-340
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,518	184	-1,335	-264	-340
Free cash flow	-2,842	-774	-6,643	5,954	6,291
Net borrowings	3,662	1,872	7,332	-4,307	-4,800
Equity capital raised	-4	-10	-4	0	0
Dividend paid	-849	-1,192	-1,067	-1,258	-1,105
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,809	671	6,262	-5,566	-5,905
Net Change in cash	-33	-103	-381	388	386

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	9.5	23.0	-12.7	-13.2	5.3
EBITDA	13.9	5.7	-21.3	-25.4	10.0
Net profit	16.8	25.5	-22.6	-10.0	12.9
Normalized earnings	18.2	28.9	-24.4	-7.6	12.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.7	32.8	34.3	35.0	35.0
EBITDA margin	15.9	13.6	12.3	10.6	11.0
EBIT margin	15.6	13.3	11.8	9.9	10.4
Normalized profit margin	13.9	14.5	12.6	13.4	14.3
Net profit margin	14.2	14.5	12.9	13.4	14.3
Normalized ROA	7.2	8.0	5.2	5.1	6.0
Normalize ROE	14.6	16.3	11.7	9.9	10.5
Normalized ROCE	9.7	12.3	5.2	5.1	6.0
Risk (x)					
D/E	1.0	1.0	1.2	1.0	0.8
Net D/E	1.0	1.0	1.2	0.9	0.7
Net debt/EBITDA	6.0	6.4	10.9	11.9	8.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.26	0.98	0.88	0.99
Normalized EPS	0.98	1.26	0.95	0.88	0.99
EBITDA	1.12	1.18	0.93	0.69	0.76
Book value	6.88	7.75	8.36	8.84	9.48
Dividend	0.35	0.40	0.40	0.35	0.40
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.0	4.0	5.2	5.8	5.1
Norm P/E	5.2	4.0	5.3	5.8	5.1
P/BV	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	9.4	9.5	14.7	17.5	13.7
Dividend yield (%)	6.9	7.9	7.9	7.0	7.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 02-740-7100	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคະภูี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, HMPPRO, 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 2019

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC