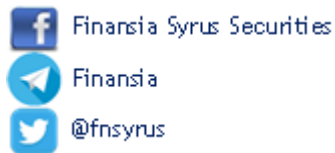


Current BUY	Previous BUY	Close 4.38	2020 TP 6.40	Exp Return +46.1%	THAI CAC Declared	CG 2019 4
--------------------	--------------	------------	--------------	-------------------	-------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,837	2,659	2,336	2,960
Net profit	3,338	3,027	2,336	2,960
EPS (Bt) - Norm	1.16	1.08	0.95	1.21
EPS (Bt)	1.36	1.23	0.95	1.21
% growth	9.7	-9.5	-22.8	26.7
Dividend (Bt)	0.65	0.50	0.40	0.50
BV/share (Bt)	3.04	3.94	4.51	5.23
EV/EBITDA (x)	4.9	6.4	8.2	6.3
Normalized PER (x)	3.8	4.0	4.6	3.6
PER (x)	3.2	3.5	4.6	3.6
PBV (x)	1.4	1.1	1.0	0.8
Dividend yield (%)	14.8	11.3	9.1	11.4
ROE (%)	37.9	27.7	18.9	21.0
YE No. of shares (million)	2,449	2,453	2,453	2,453
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 Email: thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



งบ 1Q20 ตามคาด ส่วนแบ่งกำไร JV ช่วยบรรเทาผลกระทบ

กำไรปกติ 1Q20 ชะลอ 41% Q-Q และ 18% Y-Y

ORI รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 595 ล้านบาท (-32.5% Q-Q, -17% Y-Y) ใกล้เคียงเราและตลาดคาด โดยมีกำไรพิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อพัฒนาคอนโด 2 แห่งกับ GS E&C รวม 145 ล้านบาท (หลังหักภาษี) หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติจะอยู่ที่ 451 ล้านบาท (-41% Q-Q, -18% Y-Y) โดยผลประกอบการที่หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y เป็นไปตามทิศทางของยอดโอน

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนทำได้ 1.95 พันล้านบาท (-35% Q-Q, -41% Y-Y) เนื่องจากไม่มีโครงการใหม่เริ่มโอน รวมถึงได้รับผลกระทบ COVID-19 ในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมา 2) อัตรากำไรขั้นต้นอสังหาริมทรัพย์ 39.9% เทียบกับ 44.8% ใน 4Q19 และ 43.3% ใน 1Q19 จากการออกแคมเปญระบายสต็อก 3) ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดโอนอยู่ที่ 16% ปรับลดจาก 1Q19 ที่ 19% จากการปรับการขายสู่ช่องทางออนไลน์ 4) ส่วนแบ่ง JV พลิกเป็นกำไร 139 ล้านบาท เทียบกับ -14 ล้านบาทใน 4Q19 และ -45 ล้านบาทใน 1Q19 หนุนการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโด JV กับ Nomura รวม 2 แห่งอย่าง KnightsBridge Collage Ramkhamhaeng (มูลค่า 2 พันล้านบาท มียอดขาย 99%) และ KnightsBridge Prime Ratchayothin (มูลค่า 1.7 พันล้านบาท มียอดขาย 91%)

แนวโน้ม 2Q20 คาดอ่อนลง ก่อนฟื้นตัวใน 2H20 และเด่นสุดใน 4Q20

กำไรปกติ 1Q20 คิดเป็น 19% ของประมาณการทั้งปีที่ 2.3 พันล้านบาท (-12% Y-Y) ส่วนแนวโน้ม 2Q19 คาดชะลอลง เนื่องจากได้รับผลกระทบหนักสุดจาก COVID-19 แม้มีคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่อย่าง The Origin Phahol-Saphanmai มูลค่า 1.2 พันล้านบาท แต่ยอดขายอยู่ในระดับที่ไม่สูง 29% อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามผลตอบรับของการรุกขายผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งอาจส่งผลให้ยอดขาย และผลประกอบการดีกว่าที่ประเมินได้ ขณะที่คาดโมเมนตัมกำไร 2H20 จะเร่งขึ้น H-H หนุนจากแผนโอนคอนโดใหม่ที่มีมากขึ้นอีก 8 โครงการ (คอนโด ORI 6 แห่ง และ JV 2 แห่ง) ซึ่งกระจุกใน 4Q20 ถึง 6 โครงการ ทำให้คาด 4Q20 จะเป็นจุดสูงสุดของปี รวมถึงหนุนด้วยการฟื้นตัวของอุปสงค์หลัง COVID-19 คลี่คลาย ทั้งนี้ บริษัทจะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 19 พ.ค.นี้ คาดมีการปรับแผนเปิดโครงการใหม่ในปีนี้อีก 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งรวมถึงคอนโด JV 2 แห่งกับ GS E&C มูลค่ารวม 4.2 พันล้านบาทที่อาจชะลอออกไปจาก 2Q20

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 6.40 บาท

เราคงราคาเหมาะสม 6.40 บาท (อิง PER 6.8x) ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020 ต่ำ 4.6x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยในอดีต -1.5SD และมี Upside จากมูลค่าพื้นฐานกว่า 46% พร้อมคาดผลตอบแทนปันผลสูง 9% ต่อปี จึงยังแนะนำซื้อ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาโมเมนตัม 2Q20 คาดยังไม่ฟื้นตัว แต่ความน่าสนใจจะอยู่ใน 2H20 โดยเฉพาะใน 4Q20 ที่คาดเป็นไตรมาสต์ที่สุดของปี

ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H19 ที่ 0.29 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 6.6% ขึ้น XD 1 ก.ย. 2020 และจ่ายปันผล 25 ก.ย. 2020

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

1Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	2,121	3,437	-38.3	3,143	-32.5	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ยอดโอนทำได้ 1.95 พันล้านบาท -35% Q-Q, -41% Y-Y จาก 4Q19 และ 1Q19 ที่มีการส่งมอบโครงการใหม่ ▪ รายได้จากการบริหารโครงการอยู่ที่ 169 ล้านบาท +23% Q-Q, +18% Y-Y หนุนจากการบริหารโครงการ JV กับ GS E&C เพิ่มอีก 2 โครงการ อย่าง The Origin Ladprao 111 และ Knightsbridge Space Rama 4 ▪ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ทำได้ยู่ระดับสูงต่อเนื่องที่ 28.1% เทียบกับ 4Q19 ที่ 25.7% และ 1Q19 ที่ 27.1%
Costs	1,174	1,821	-35.5	1,702	-31.0	
Gross profit	947	1,616	-41.4	1,441	-34.3	
SG&A costs	475	600	-20.8	734	-35.2	
Interest charge	74	74	-0.3	60	23.9	
Norm profit	451	760	-40.7	550	-18.1	
Net profit	595	882	-32.5	721	-17.4	
Gross margin (%)	44.6	47.0	-2.4	45.8	-1.2	
Norm earnings margin (%)	21.2	22.1	-0.9	17.5	3.7	
Net profit margin (%)	28.1	25.7	2.4	22.9	5.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	9,252	15,749	13,197	11,157	14,470
Cost of sales	5,662	8,611	6,934	6,076	8,096
Gross profit	3,589	7,138	6,263	5,081	6,374
SG&A	1,452	2,872	2,687	2,376	2,966
Operating profit	2,137	4,266	3,576	2,705	3,408
Other income	95	262	465	350	350
EBIT	2,232	4,528	4,041	3,055	3,758
EBITDA	2,318	4,662	4,160	3,175	3,888
Interest charge	51	262	273	319	326
Tax on income	455	855	756	547	686
Earnings after tax	1,726	3,411	3,012	2,189	2,745
Minority Interests	0	38	114	104	100
Norm profit	1,508	2,837	2,659	2,336	2,960
Extraordinary items	513	501	367	0	0
Net profit	2,021	3,338	3,027	2,336	2,960

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,508	3,411	3,012	2,189	2,745
Depreciation etc.	87	134	119	120	130
Change in working capital	-8,248	-3,762	-3,951	-408	-256
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-6,358	-290	-805	2,047	2,833
Capital expenditures	-1,702	-1,223	-2,313	-273	-230
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,702	-1,223	-2,313	-273	-230
Free cash flow	-8,060	-1,512	-3,118	1,775	2,603
Net borrowings	6,494	3,460	3,523	-850	-1,500
Equity capital raised	1,994	571	-67	13	0
Dividend paid	-125	-1,469	-1,211	-934	-1,184
Others	-2	-49	383	0	0
Cash flow from financing	8,360	2,513	2,629	-1,771	-2,684
Net Change in cash	300	1,001	-489	4	-80

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	820	1,819	1,330	1,333	1,253
Current Investment	294	135	530	446	579
Accounts receivable	18,085	20,151	22,582	22,631	23,597
Inventory	1,127	1,392	1,731	1,897	1,953
Other current asset	20,335	23,505	26,481	26,307	27,382
Total current assets	1,173	1,817	2,730	3,038	3,038
Investment	1,021	1,376	2,356	2,510	2,610
PPE	396	505	513	566	566
Other non- assets	22,925	27,203	32,079	32,421	33,596
Total Assets	695	2,547	1,740	1,403	1,403
Short-term loans	3,544	2,603	2,574	2,146	2,897
Account payable	4,548	5,471	4,708	4,840	6,327
Other current liabilities	3,119	2,563	1,800	1,951	2,107
Total current liabilities	11,906	13,183	10,822	10,340	12,734
Long-term debt	3,827	4,513	9,606	8,961	5,974
Other LT liabilities	780	705	717	771	764
Total liabilities	16,513	18,402	21,146	20,073	19,472
Registered capital	1,025	1,543	1,546	1,546	1,546
Paid-up capital	813	1,226	1,226	1,226	1,226
Share Premium	2,234	2,299	2,337	2,337	2,337
Legal reserve	102	154	155	155	155
Retained earnings	2,068	3,888	6,089	7,491	9,266
Others	1	2	-38	-38	-38
Minority Interest	1290	1364	1277	1290	1290
Shareholders' equity	6,412	8,803	10,934	12,348	14,124

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	193.4	70.2	-16.2	-15.5	29.7
EBITDA	172.8	101.1	-10.8	-23.7	22.5
Net profit	217.0	65.2	-9.3	-22.8	26.7
Normalized earnings	136.5	88.1	-6.2	-12.2	26.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.8	45.3	47.5	45.5	44.1
EBITDA margin	25.1	29.6	31.5	28.5	26.9
EBIT margin	24.1	28.8	30.6	27.4	26.0
Normalized profit margin	16.3	18.0	20.2	20.9	20.5
Net profit margin	21.8	21.2	22.9	20.9	20.5
Normalized ROA	6.6	10.4	8.3	7.2	8.8
Normalized ROE	23.5	32.2	24.3	18.9	21.0
Normalized ROCE	13.7	20.2	12.5	10.6	14.2
Risk (x)					
D/E	2.6	2.1	1.9	1.6	1.4
Net D/E	2.4	1.9	1.8	1.5	1.3
Net debt/EBITDA	6.8	3.6	4.7	5.9	4.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.24	1.36	1.23	0.95	1.21
Normalized EPS	0.93	1.16	1.08	0.95	1.21
EBITDA	1.43	1.90	1.70	1.29	1.59
Book value	3.15	3.04	3.94	4.51	5.23
Dividend	0.60	0.65	0.50	0.40	0.50
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	3.5	3.2	3.5	4.6	3.6
Norm P/E	4.7	3.8	4.0	4.6	3.6
P/BV	1.4	1.4	1.1	1.0	0.8
EV/EBITDA	7.2	4.9	6.4	8.2	6.3
Dividend yield (%)	13.7	14.8	11.3	9.1	11.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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, PTTGP, 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

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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