

Current BUY	Previous BUY	Close 6.60	2021 TP 8.80	Exp Return +33.3%	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
Normalized EPS (Bt)	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)	6.1	7.7	9.9	7.7
Normalized PER (x)	5.7	6.1	6.9	5.5
PER (x)	4.8	5.3	6.9	5.5
PBV (x)	2.2	1.7	1.5	1.3
Dividend yield (%)	9.8	7.5	6.1	7.6
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

Share data

Sector	Property Development
Close (31/07/2020)	6.60
SET Index	1,328.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.85
Paid up shares (million)	2,452.86
Free float (%)	27.77
Market cap (Bt m)	16,188.89
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	65.57
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.75, 3.06, 5.18

Source: Setsmart

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

คาดงบ 2Q20 ชะลอ Y-Y แต่ขยายตัวได้ Q-Q ดีกว่าที่เคยประเมิน

แม้ 2Q20 ไม่มีการเปิดโครงการใหม่ แต่ยอด Presales น่าพอใจ 6.4 พันล้านบาท (+32% Q-Q, -12% Y-Y) จากการเน้นระบายสต็อก หุนให้จบ 2Q20 ดึงกว่าที่เคยประเมินไว้ คาดกำไรอยู่ที่ 635 ล้านบาท (+7% Q-Q, -14% Y-Y) ขณะที่โมเมนตัม 2H20 คาดเด่นขึ้นทั้งยอด Presales จากมูลค่าเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นถึง 5 เท่าตัวจาก 1H20 รวมถึงกำไรคาดโตต่อเนื่องใน 3Q20 และสูงสุดของปีใน 4Q20 จากแผนโอนคอนโดใหม่รวม 8 โครงการ บวกกับรับรู้แนวราบที่เปิดมากขึ้น เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.80 บาท (อิง PER 7.3x) คงคำแนะนำซื้อ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020-2021 เฉลี่ย 6.2x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 7.3x พร้อมคาดหวัง ผลเฉลี่ย 6.8% ต่อปี ระยะสั้น ติดตามเปิดตัว The Origin Onnut วันที่ 8 ส.ค.นี้ คาดได้รับผลตอบแทนที่ดี โดยยอดขายที่แข็งแกร่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้

ยอด Presales 2Q20 ทำได้ดี หนุนจากการระบายสต็อก

แม้ 2Q20 ไม่มีการเปิดโครงการใหม่ เทียบกับ 1Q20 ที่ 3.3 พันล้านบาท และ 2Q19 ที่ 7.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ดี ยอด Presales 2Q20 ทำได้น่าพอใจอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท (+32% Q-Q, -12% Y-Y) แบ่งเป็นแนวราบ 30% และคอนโด 70% ซึ่งสัดส่วนหลักกว่า 91% ของยอดขายทั้งหมดมาจากการเน้นระบายสต็อกพร้อมโอน ทำให้ยอด Presales 1H20 อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (-13% Y-Y) คิดเป็น 52% ของเป้าหมายของ บริษัทที่ 2.15 หมื่นล้านบาท (-26% Y-Y) ขณะที่ 2H20 คาดยอด Presales จะเร่งขึ้น H-H จากแผนรุกเปิดโครงการใหม่ทั้งแนวราบ และคอนโด ทั้งหมด 12 โครงการ เป็น คอนโด 4 แห่ง และแนวราบ 8 แห่ง มูลค่ารวมกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท มากกว่า 5 ตัว จาก 1H20 โดยคอนโดแรกที่เปิดตัวในปีนี้เป็นที่น่าจับตามอง The Origin Onnut มูลค่า 700 ล้านบาท ราคาขายเฉลี่ย 6.8 หมื่นบาท/ตร.ม. เปิดตัววันที่ 8 ส.ค.นี้ ซึ่งเพิ่มจากแผนเดิม และเป็นโครงการแรกที่ขายผ่านช่องทางออนไลน์ 100% คาดเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ 4Q22 โดยเรามองว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดีเช่นเดียวกับโครงการของแบรนด์ The Origin ที่ผ่านมา ซึ่งทำยอดขายเปิดตัวใหม่ได้ถึง 70-80% จากทำเลที่มีศักยภาพ และราคาไม่สูงนัก จึงประเมินว่ายอดขายทั้งปีมีโอกาสสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้

คาดกำไร 2Q20 ขยายตัว Q-Q แต่อ่อนลง Y-Y

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 635 ล้านบาท (+7% Q-Q, -14% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนเพื่อพัฒนาคอนโด JV ใน 1Q20 และ 2Q19 กำไรปกติ 2Q20 จะขยายตัว 41% Q-Q แต่ชะลอ 8% Y-Y ถือว่าดีกว่าที่เราเคยคาดไว้ก่อนหน้าว่าจะลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y มีสาเหตุมาจากยอดโอนที่คาดว่าจะทำได้ 2.96 พันล้านบาท เดิมได้ 51% Q-Q และ 5% Y-Y แม้มีสถานการณ์ COVID-19 แต่ได้แรงหนุนจากความสำเร็จของการเร่งระบายสต็อกเหลือขาย บวกกับเริ่มรับรู้คอนโดใหม่ The Origin Phahol-Saphanmai มูลค่า 1.2 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 65% อย่างไรก็ดี ท่ามกลางการแข่งขันที่สูง ทำให้ใช้กลยุทธ์ออกโปรโมชันลดราคาขาย ส่งผลให้กำไรอัตรากำไรขั้นต้นขายออกสูง หักเป็น 36% จาก 39.9% ใน 1Q20 และ 42.9% ใน 2Q19 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไร JV คาดอยู่ที่ 76 ล้านบาท เทียบกับ 139 ล้านบาทใน 1Q20 และ -69 ล้านบาทใน 2Q19 จากการโอนคอนโด JV 2 แห่งต่อเนื่องจาก 1Q20

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.80 บาท ยังแนะนำซื้อ

หาก 2Q20 ตามคาด กำไรปกติ 1H20 คิดเป็น 46% ของคาดการณ์ทั้งปี เราประเมินว่าโมเมนตัมผลประกอบการ 2H20 จะเร่งขึ้น H-H โดย 3Q20 คาดขยายตัวต่อเนื่อง Q-Q และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q20 ตามแผนการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ที่มีมากขึ้น โดย 3Q20 เริ่มโอน 2 โครงการ และ 4Q20 อีกกว่า 6 โครงการ รวมถึงการเปิดโครงการแนวราบใหม่ที่มีมากขึ้น ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020-2021 ที่ 2.3 พันล้านบาท (-12% Y-Y) และ 2.96 พันล้านบาท (+26.5% Y-Y) ตามลำดับ เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.80 บาท อิง PER 7.3x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี +0.25SD สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2021 ที่กลับไปทำได้ใกล้เคียงปี 2019 คงคำแนะนำซื้อ โดย Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020-2021 เฉลี่ย 6.2x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 7.3x พร้อมคาดหวังผลตอบแทนปีเฉลี่ย 6.8% ต่อปี ระยะสั้น ยอดขายโครงการใหม่ที่แข็งแกร่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นได้ ทั้งนี้ บริษัทรายงานงบ 2Q20 วันที่ 13 ส.ค. 2020 โดยคาดประกาศจ่ายปันผล 1H20 ที่ 0.17 บาท/หุ้น Yield 2.6%

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

2Q20E Earnings Preview

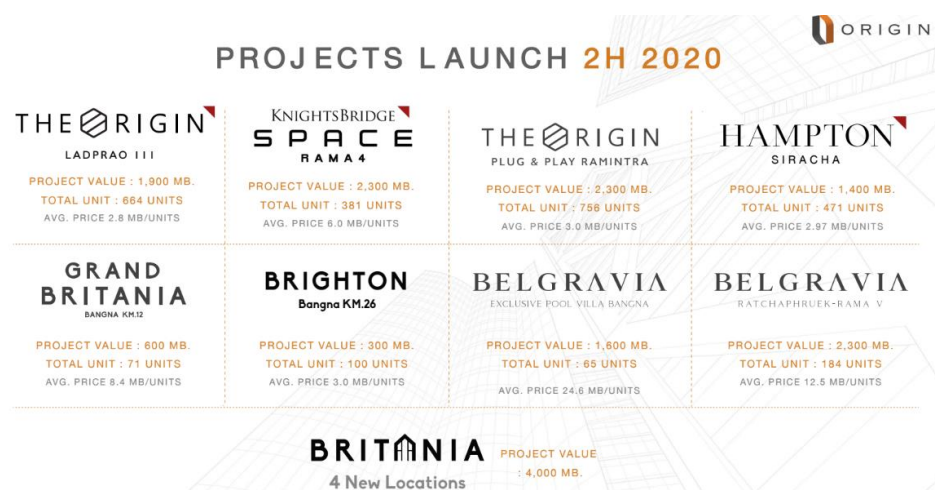
(Bt mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Revenue	3,115	2,121	46.8	3,106	0.3
Costs	1,891	1,174	61.0	1,614	17.2
Gross profit	1,224	947	29.2	1,492	-18.0
SG&A costs	521	475	9.5	647	-19.5
Interest charge	74	74	-0.3	63.5	16.5
Norm profit	635	451	40.9	690	-8.0
Net profit	635	595	6.7	737	-13.9
Gross margin (%)	39.3	44.6	-5.4	48.0	-8.8
Norm earnings margin (%)	20.4	21.2	-0.9	22.2	-1.8
Net profit margin (%)	20.4	28.1	-7.7	23.7	-3.3

Source: FSS Estimate

Figure 1: 11 Condo projects expected to transfer in 2020

Project	Value (MB)	Sold	Transfer
KnightsBridge Collage Ramkhamhaeng (JV)	2,054	95%	1Q20
KnightsBridge Prime Ratchayothin (JV)	1,680	90%	1Q20
The Origin Phahol-Saphanmai	1,225	65%	2Q20
KnightsBridge Prime Onnut (JV)	2,600	89%	3Q20
KnightsBridge Collage Sukhumvit 107	1,000	83%	3Q20
KnightsBridge Space Ratchayonthin (JV)	2,700	93%	4Q20
The Origin Sukhumvit 105	1,300	84%	4Q20
KnightsBridge Kaset Society	1,300	75%	4Q20
KnightsBridge Space Rama 9	2,300	72%	4Q20
Kensington Rayong 1	500	56%	4Q20
Kensington Rayong 2	500	53%	4Q20
Total project value	17,159		

Sources: Company data, FSS Research

Figure 2: 12 projects expected to launch in 2H20


Sources: Company data

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
Accounts receivable	294	135	530	446	579
Inventory	18,085	20,151	22,582	22,631	23,597
Other current asset	1,127	1,392	1,731	1,897	1,953
Total current assets	20,335	23,505	26,481	26,307	27,382
Investment	1,173	1,817	2,730	3,038	3,038
PPE	1,021	1,376	2,356	2,510	2,610
Other assets	396	505	513	566	566
Total Assets	22,925	27,203	32,079	32,421	33,596
Short term loan	695	2,547	1,740	1,403	1,403
Account payable	3,544	2,603	2,574	2,146	2,897
Current maturities	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
Normalize 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	5.3	4.8	5.3	6.9	5.5
Norm P/E	7.1	5.7	6.1	6.9	5.5
P/BV	2.1	2.2	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	8.7	6.1	7.7	9.9	7.7
Dividend yield (%)	9.1	9.8	7.5	6.1	7.6

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	สำนักงานอัลมาลันด์ 25 อาคารอัลมาลันด์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ 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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ๓. หนองแขง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	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.รองสมอรา ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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 บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมโน อ.เมือง จ.บิดดาปี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, PSJ, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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