

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.45	9.00	+39.5%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,837	2,659	2,757	3,058
Net profit	3,338	3,027	2,902	3,058
Normalized EPS (Bt)	1.16	1.08	1.12	1.25
EPS (Bt)	1.36	1.23	1.18	1.25
% growth	9.7	-9.5	-4.1	5.4
Dividend (Bt)	0.65	0.50	0.50	0.52
BV/share (Bt)	3.04	3.94	4.65	5.39
EV/EBITDA (x)	6.0	7.6	8.0	7.3
Normalized PER (x)	5.6	5.9	5.7	5.2
PER (x)	4.7	5.2	5.5	5.2
PBV (x)	2.1	1.6	1.4	1.2
Dividend yield (%)	10.1	7.7	7.7	8.0
ROE (%)	37.9	27.7	22.9	21.1
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 (24/09/2020)	6.45
SET Index	1,247.46
Foreign limit actual (%)	49.00/5.94
Paid up shares (million)	2,452.86
Free float (%)	30.80
Market cap (Bt m)	15,820.96
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	65.76
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.75, 3.06, 5.46

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

ยอด Presales 3Q20 ดูดีต่อ แนวโน้มกำไร 2H20 เด่นกว่ากลุ่ม

ยอด Presales ถึงกลางเดือนก.ย. ทำได้แล้ว 80% ของเป้าทั้งปี จากทั้งการเห็นขายสต็อก และผลตอบรับที่ดีของการเปิดโครงการใหม่ ขณะที่ 4Q20 มีแผนเปิดโครงการใหม่อีกกว่า 1.3 หมื่นล้านบาท คาดหนุนให้ยอด Presales ทั้งปีมีโอกาสสูงกว่าเป้า ส่วนโมเมนตัมกำไร 3Q20 คาดขยายตัว Q-Q และ Y-Y โดยเราประเมินว่า ORI เป็นเพียง 1 ใน 2 รายในกลุ่มที่กำไรปกติ 2H20 เดิมโตทั้ง H-H และ Y-Y หนุนจากการเริ่มโอนคอนโดใหม่ 8 โครงการ รวมถึงปี 2020 คาดขยายตัวได้สวนทางกับกลุ่มฯ และดีต่อเหนือปี 2021 จาก Backlog ที่แข็งแกร่ง ราคาหุ้นเทรดบน PE2020-2021 เพียง 5.3x พร้อมปันผลสูง 7.9% ต่อปี ยังเลือกเป็น Top Pick แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปีหน้า 9 บาท

ยอด Presales ถึงกลางเดือนก.ย. ทำได้แล้ว 80% ของเป้าทั้งปี

แนวโน้มยอด Presales ยังไปได้ดีต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปีถึงช่วงกลางเดือนก.ย. ทำได้แล้วราว 80% ของเป้าทั้งปีของบริษัท หรือระดับ 1.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็นคอนโด 80% และแนวราบ 20% หากพิจารณาลักษณะโครงการ พบว่าคิดเป็นสัดส่วนของโครงการพร้อมอยู่กว่า 64% เราประเมินว่ายอด Presales 3Q20 จะจบที่ 6-7 พันล้านบาท หนุนจากโครงการพร้อมอยู่ที่ได้ดี และผลตอบรับที่ดีของการเปิดโครงการใหม่รวม 6 โครงการ มูลค่ารวม 7.65 พันล้านบาท แบ่งเป็นคอนโด 4 โครงการ และแนวราบ 2 โครงการ โดยโครงการที่เป็น Key Catalyst คือ 1) The Origin Onnut มูลค่า 700 ล้านบาท Sold Out 100% ภายใน 1 ชม. และ 2) โครงการ KnightsBridge Space Rama 4 (JV) มูลค่า 2.3 พันล้านบาท แม้จะมีแผนเปิดขายรอบ VIP 26 ก.ย. และรอบเป็นทางการในเดือนต.ค. แต่ทยอยเปิดขายไปแล้วบางส่วน ปัจจุบันทำยอดขายได้แล้วกว่า 60% แบ่งเป็นลูกค้าคนไทย และฮ่องกงราว 40% และ 20% ของยอดขายรวม ขณะที่มีการเลื่อนเปิดตัวแนวราบระดับ Luxury โครงการแรกของบริษัทอย่าง Belgravia Bangna-Rama 9 มูลค่า 1.6 พันล้านบาทจาก 3Q20 ไปเป็นช่วงต้น 4Q20

เป้ายอด Presales ทั้งปีมี Upside จากเห็นขายสต็อก และเปิดโครงการใหม่

บริษัทมีแผนเปิดโครงการใหม่ใน 4Q20 อีก 9 โครงการ มูลค่ารวม 1.3 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 6 โครงการ และคอนโด 3 โครงการ ซึ่งมีการเปิดตัวคอนโดเพิ่มเติมจากแผนคือ โครงการ SOHO Bangkok Ratchada มูลค่า 1.7 พันล้านบาท ขณะที่การเห็นขายสต็อกพร้อมโอน และผลตอบรับที่ดีของการเปิดโครงการใหม่ คาดหนุนให้ยอด Presales ทั้งปีมีโอกาสสูงกว่าเป้าทั้งปีที่บริษัทตั้งไว้ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท ซึ่งอาจเป็น Upside ต่อคาดการณ์ยอดโอนและกำไรปีนี้ของเรา

แนวโน้มกำไรปกติ 2H20 แข็งแกร่ง คาดโตทั้ง H-H และ Y-Y

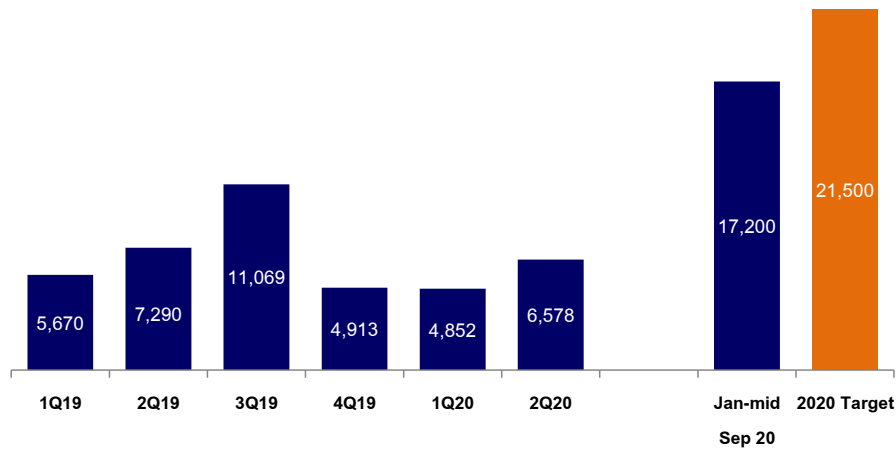
โมเมนตัมกำไรปกติ 2H20 คาดเร่งขึ้นทั้ง H-H และ Y-Y โดย 3Q20 คาดขยายตัวดี Q-Q และ Y-Y จากแผนการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่อย่าง KnightsBridge Prime Onnut (JV) (มูลค่า 2.6 พันล้านบาท, มียอดขาย 89%) และ KnightsBridge Collage Sukhumvit 107 (มูลค่า 1 พันล้านบาท, มียอดขาย 83%) ส่วน 4Q20 คาดผลประกอบการจะดีต่อ หนุนจากการโอนคอนโดใหม่อีกกว่า 6 โครงการ และการรับรู้โครงการแนวราบที่มีเปิดตัวมากขึ้น ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+4% Y-Y) และเติบโตต่อเนื่อง 11% Y-Y เป็น 3.1 พันล้านบาทในปี 2021 บน Backlog ณ สิ้น 2Q20 (รวม JV) อยู่ที่ 3.85 หมื่นล้านบาท ทยอยรับรู้ถึงปี 2022 และรองรับคาดการณ์ยอดโอนปี 2020-2021 แล้ว 90% และ 55% ตามลำดับ

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9.00 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9 บาท (อิง PER 7.3x) ยังแนะนำซื้อ และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่ม จากความน่าสนใจด้านแนวโน้มผลประกอบการ 2H20 ที่แข็งแกร่ง โดย ORI เป็นเพียง 1 ใน 2 รายในกลุ่มที่กำไรปกติเติบโตทั้ง H-H และ Y-Y รวมถึงภาพรวมปี 2020 คาดขยายตัวได้ +4% Y-Y สวนทางกับกลุ่มฯ -18% Y-Y และดีต่อเหนือปี 2021 นอกจากนี้ ราคาหุ้นเทรดบน PE2020-2021 เพียง 5.3x ต่ำกว่ากลุ่มฯที่ 7.6x พร้อมปันผลสูงเฉลี่ย 7.9% ต่อปี

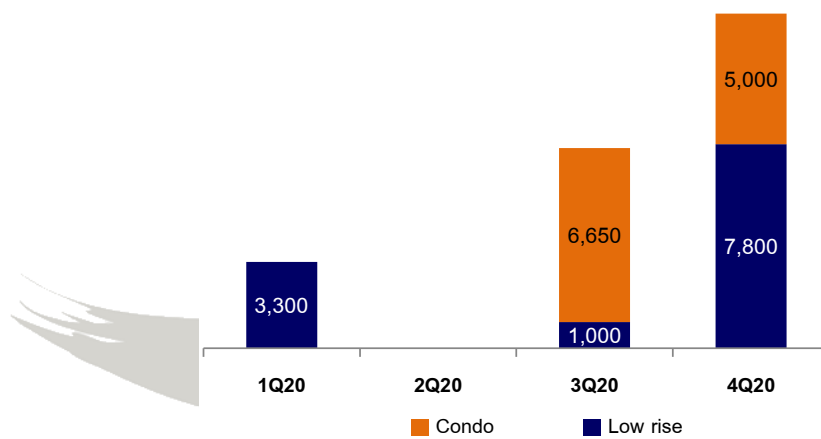
ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อถึง 2H20

Figure 1: Presales



Sources: FSS Research

Figure 2: 2020 New Launch Phasing



Sources: FSS Research

Figure 3: 11 Condo projects expected to transfer in 2020

Project	Value (MB)	Sold	Transfer
KnightsBridge Collage Ramkhamhaeng (JV)	2,054	92%	1Q20
KnightsBridge Prime Ratchayothin (JV)	1,680	86%	1Q20
The Origin Phahol-Saphanmai	1,225	60%	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	89%	4Q20
KnightsBridge Kaset Society	1,300	75%	4Q20
KnightsBridge Space Rama 9	2,300	73%	4Q20
Kensington Rayong 1	500	48%	4Q20
Kensington Rayong 2	500	48%	4Q20
Total project value	17,159		

Sources: Company data, FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	9,252	15,749	13,197	13,477	15,212
Cost of sales	5,662	8,611	6,934	7,864	8,885
Gross profit	3,589	7,138	6,263	5,612	6,327
SG&A	1,452	2,872	2,687	2,381	2,796
Operating profit	2,137	4,266	3,576	3,232	3,531
Other income	95	262	465	350	350
EBIT	2,232	4,528	4,041	3,582	3,881
EBITDA	2,318	4,662	4,160	3,702	4,011
Interest charge	51	262	273	319	326
Tax on income	455	855	756	653	711
Earnings after tax	1,726	3,411	3,012	2,610	2,844
Minority Interests	0	38	114	104	100
Norm profit	1,508	2,837	2,659	2,757	3,058
Extraordinary items	513	501	367	145	0
Net profit	2,021	3,338	3,027	2,902	3,058

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,508	3,411	3,012	2,610	2,844
Depreciation etc.	87	134	119	120	130
Change in working capital	-8,248	-3,762	-3,951	499	-1,352
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-6,358	-290	-805	3,521	1,837
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	3,248	1,607
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	-1,161	-1,223
Others	-2	-49	383	0	0
Cash flow from financing	8,360	2,513	2,629	-1,998	-2,723
Net Change in cash	300	1,001	-489	1,250	-1,117

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	820	1,819	1,330	2,580	1,463
Accounts receivable	294	135	530	539	608
Inventory	18,085	20,151	22,582	22,348	24,028
Other current asset	1,127	1,392	1,731	2,291	2,054
Total current assets	20,335	23,505	26,481	27,758	28,153
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	712	607
Total Assets	22,925	27,203	32,079	34,018	34,408
Short term loan	695	2,547	1,740	1,403	1,403
Account payable	3,544	2,603	2,574	2,701	3,105
Current maturities	4,548	5,471	4,708	4,840	6,327
Other current liabilities	3,119	2,563	1,800	2,455	2,258
Total current liabilities	11,906	13,183	10,822	11,399	13,092
Long term debt	3,827	4,513	9,606	8,961	5,974
Other LT liabilities	780	705	717	970	819
Total liabilities	16,513	18,402	21,146	21,330	19,885
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	7,830	9,665
Others	1	2	-38	-38	-38
Minority Interest	1290	1364	1277	1290	1290
Shareholders' equity	6,412	8,803	10,934	12,688	14,523

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	193.4	70.2	-16.2	2.1	12.9
EBITDA	172.8	101.1	-10.8	-11.0	8.4
Net profit	217.0	65.2	-9.3	-4.1	5.4
Normalized earnings	136.5	88.1	-6.2	3.7	10.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.8	45.3	47.5	41.6	41.6
EBITDA margin	25.1	29.6	31.5	27.5	26.4
EBIT margin	24.1	28.8	30.6	26.6	25.5
Normalized profit margin	16.3	18.0	20.2	20.5	20.1
Net profit margin	21.8	21.2	22.9	21.5	20.1
Normalized ROA	6.6	10.4	8.3	8.1	8.9
Normalized ROE	23.5	32.2	24.3	21.7	21.1
Normalized ROCE	13.7	20.2	12.5	12.2	14.3
Risk (x)					
DE	2.6	2.1	1.9	1.7	1.4
Net D/E	2.4	1.9	1.8	1.5	1.3
Net debt/EBITDA	6.8	3.6	4.7	5.1	4.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.24	1.36	1.23	1.18	1.25
Normalized EPS	0.93	1.16	1.08	1.12	1.25
EBITDA	1.43	1.90	1.70	1.51	1.64
Book value	3.15	3.04	3.94	4.65	5.39
Dividend	0.60	0.65	0.50	0.50	0.52
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	5.2	4.7	5.2	5.5	5.2
Norm P/E	7.0	5.6	5.9	5.7	5.2
P/BV	2.0	2.1	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	8.6	6.0	7.6	8.0	7.3
Dividend yield (%)	9.3	10.1	7.7	7.7	8.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 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 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง 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 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 ตรอกสมอราญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 ตรัง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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