

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.20	8.50	+37.1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	2,991	4,006	3,383	3,535
Net profit	3,068	4,006	3,383	3,535
Normalized EPS (Bt)	0.95	1.27	1.08	1.12
EPS (Bt)	0.98	1.27	1.08	1.12
% growth	-22.6	30.6	-15.6	4.5
Dividend (Bt)	0.40	0.50	0.45	0.45
BV/share (Bt)	8.36	9.24	9.81	10.48
EV/EBITDA (x)	15.9	13.1	14.4	14.3
Normalized PER (x)	6.5	4.9	5.8	5.5
PER (x)	6.4	4.9	5.8	5.5
PBV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	6.5	8.0	7.3	7.2
ROE (%)	11.7	13.8	11.0	10.7
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 (22/10/2020)	6.20
SET Index	1,213.61
Foreign limit actual (%)	30.00/24.64
Paid up shares (million)	3,145.90
Free float (%)	68.77
Market cap (Bt m)	19,504.58
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	91.98
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.95, 3.40, 5.70

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

คาดการณ์ 3Q20 ทำ New High ปรับประมาณการปีขึ้น

คาดการณ์ 3Q20 ทำ New High และ 1.4 พันล้านบาท (+16% Q-Q, +127% Y-Y) หนุนจากยอดโอนรวม AP และ JV ที่คาดการณ์ระดับสูงสุดใหม่ จากการเห็นขายและโอนแนวราบที่ไปได้ดี บวกกับเริ่มโอน 2 คอนโดใหม่ได้มากกว่าแผน รวมถึงมาร์จินดีขึ้น หลังชะลอทำโปรโมชัน ทำให้เราปรับประมาณการปีขึ้น 28% Y-Y อยู่ที่ 4 พันล้านบาท (+31% Y-Y) ส่วนปี 2021 คงคาดการณ์ที่ 3.4 พันล้านบาท ชะลอ 16% Y-Y จากฐานสูง ด้วยมุมมองว่าการเปิดตัวแนวราบจะลดลงจากปีนี้ ความน่าสนใจของ AP อยู่ที่จ่ายปันผลปีละครั้ง คาดปีนี้ Yield สูงถึง 8% ขณะที่ราคาหุ้นเทรดบน PE2020-2021 เพียง 5.3x หรือค่าเฉลี่ย-2.5SD ทั้งที่กำไรที่แข็งแกร่งสุดในกลุ่ม ระยะสั้นมี Catalyst จากงบ 3Q20 เด่น และตลาดทยอยปรับประมาณการขึ้น ยังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปีหน้า 8.50 บาท

คาดการณ์ 3Q20 และระดับสูงสุดใหม่ +16% Q-Q, +127% Y-Y

เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q20 ดีตามคาด โตแกร่ง 16% Q-Q และ 127% Y-Y และ 1.4 พันล้านบาท ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนจากยอดโอนรวม AP และ JV ที่คาดการณ์ระดับสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 1.48 หมื่นล้านบาท (+15% Q-Q, +144% Y-Y) จาก 1) ยอดโอน AP คาดทำได้ 8.9 พันล้านบาท (+17% Q-Q, +59% Y-Y) จากทั้งแนวราบที่ไปได้ดีตามยอดขายระดับสูง บวกกับเริ่มโอนคอนโดใหม่ Aspire Asoke-Ratchada (มูลค่า 2.9 พันล้านบาท มียอดขาย 95%) 2) เริ่มโอนคอนโด JV ใหม่อย่าง Life Asoke-Rama 9 (มูลค่า 9.8 พันล้านบาท มียอดขาย 94%) โดยคาดการณ์ 2 คอนโดใหม่รับยอดโอนเข้ามามากกว่าแผนอยู่ที่ 30% ของมูลค่าโครงการ ทำให้ส่วนแบ่งกำไร JV คาดเร่งขึ้นเป็น 740 ล้านบาท เทียบกับ 2Q20 ที่ 664 ล้านบาท และ 3Q19 ที่ -26 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาฯ คาดฟื้นตัวเป็น 30% จาก 28.3% ใน 2Q20 หลังชะลอทำโปรโมชันลดราคาขาย และมาร์จินของคอนโดใหม่ที่สูงขึ้น แต่ยังอ่อนลงจาก 3Q19 ที่ 32.8%

ปรับประมาณการปีขึ้น 28% จากความสำเร็จแนวราบและโอน Backlog JV

ยอดขาย 9M20 อยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 72% ของเป้าทั้งปี หลังจากแนวราบที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทำได้แล้ว 93% ของเป้าทั้งปี ส่งผลให้เราปรับสมมติฐานปี 2020 ดังนี้ 1) ปรับยอดโอนของ AP ขึ้น 21% อยู่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+25% Y-Y) จากการปรับเพิ่มแนวราบเป็นหลัก สะท้อนความสำเร็จของเน้นขายและโอนทั้งโครงการเดิมและใหม่ได้ดีกว่าคาด 2) ปรับส่วนแบ่งกำไร JV ขึ้น 54% เป็น 1.8 พันล้านบาท (+77% Y-Y) จากรับรู้คอนโดใหม่ได้มากกว่าคาด ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปีขึ้น 28% เป็น 4 พันล้านบาท (+31% Y-Y) สวนทางกับกลุ่มฯ คาด -19% Y-Y

ขณะที่ปี 2021 คงคาดการณ์กำไรที่ 3.4 พันล้านบาท อ่อนลง 16% Y-Y จากฐานสูง โดยเรามองว่ามูลค่าการเปิดโครงการแนวราบมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปีนี้ที่รุกเปิดมากที่สุดในกลุ่มฯ บวกกับเริ่มหันกลับมาเปิดตัวคอนโดใหม่มากขึ้น นอกจากนี้ แผนการโอนคอนโดใหม่ในปี 2021 เป็นโครงการ JV จำนวน 3 แห่ง ซึ่งอยู่ในช่วง 2H21 เทียบกับปี 2020 ที่มีทั้งคอนโด AP และ JV รวม 4 โครงการ ซึ่งมีแผนการรับชำระจ่ายในทุกลไตรมาส อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี หากบริษัทมีแผนเปิดตัวโครงการแนวราบมากกว่าคาดจะเป็น Upside ต่อประมาณการยอดโอนและกำไรปีหน้าของเรา

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.50 บาท เป็น Top Pick

หากงบ 3Q20 ตามคาด กำไร 9M20 คิดเป็น 81% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่ 4Q20 คาดอ่อนลง Q-Q จากฐานสูง อย่างไรก็ตาม ความน่าสนใจอยู่ที่จ่ายปันผลปีละครั้ง โดยคาดการณ์ปี 2020 จ่าย 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield สูงถึง 8% นอกจากนี้ Valuation ยังน่าสนใจ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020-2021 เพียง 5.3x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -2.5SD ไม่สอดคล้องกับกำไรที่คาดการณ์สูงสุดในกลุ่มฯ ระยะสั้นมี Catalyst จากงบ 3Q20 เด่น เป็นเพียง 1 ใน 3 รายที่คาดโตได้ Q-Q และ Y-Y รวมถึง Consensus ทยอยปรับประมาณการขึ้น หลัง 9M20 มีโอกาสใกล้เคียงทั้งปีที่ตลาดคาดไว้ ยังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปีหน้า 8.50 บาท (อิง PER 8x)

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

3Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Revenue	9,087	7,792	16.6	5,886	54.4
Costs	6,266	5,487	14.2	3,818	64.1
Gross profit	2,821	2,305	22.4	2,068	36.4
SG&A costs	1,877	1,516	23.8	1,250	50.1
Interest charge	100	101	-0.8	66	50.7
Norm profit	1,405	1,215	15.6	576	144.0
Net profit	1,405	1,215	15.6	619	126.9
Gross margin (%)	31.0	29.6	1.5	35.1	-4.1
Norm earnings margin (%)	15.5	15.6	-0.1	9.8	5.7
Net profit margin (%)	15.5	15.6	-0.1	10.5	4.9

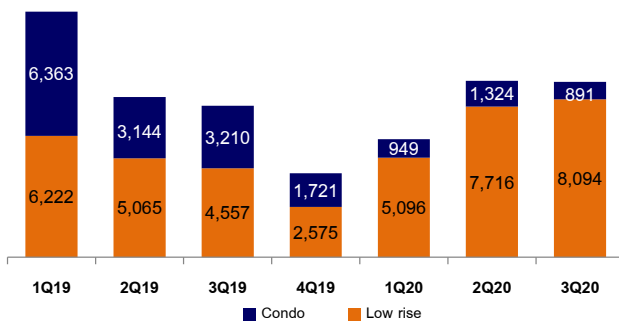
Source: FINANSIA Estimate

Figure 1: Key Assumptions

Key Assumptions	New Assumptions		Old Assumptions		%Change	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
Transfer (mn)	28,384	24,082	23,459	23,847	21.0%	1.0%
%Prop GPM	30.0%	31.2%	31.6%	32.0%	-1.6%	-0.8%
%SG&A to revenue	20.7%	22.0%	22.6%	22.8%	-1.9%	-0.8%
Share of profit from JV (mn)	1,785	1,479	1,156	1,349	54.4%	9.6%
%Effective Tax Rate	22.0%	22.0%	20.0%	21.0%	2.0%	1.0%
Normalized Profit (mn)	4,006	3,383	3,125	3,376	28.2%	0.2%
Net Profit (mn)	4,006	3,383	3,125	3,376	28.2%	0.2%

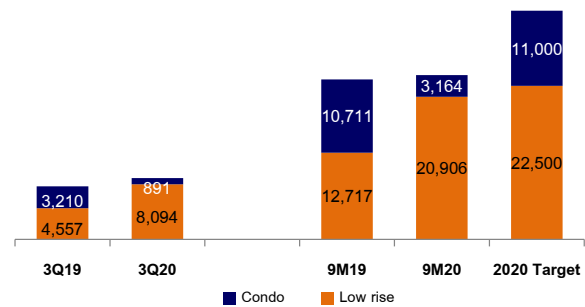
Sources: FINANSIA Research

Figure 2: Presales by segment



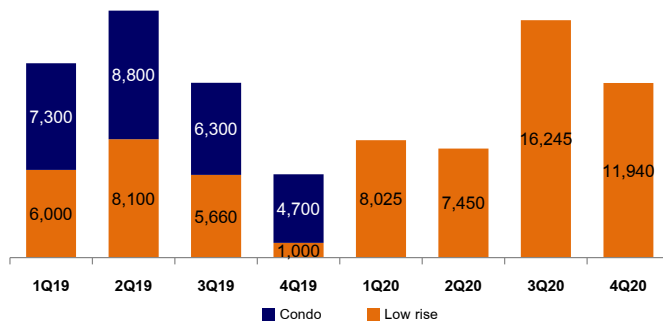
Sources: Company data, FINANSIA Research

Figure 3: Presales 9M20E



Sources: Company data, FINANSIA Research

Figure 4: New Launch Phasing



Sources: Company data, FINANSIA Research

Figure 5: Condo projects expected to transfer in 2020-2022

Project	Value (MB)	Sold	Transfer
Aspire Sukhumvit-Onnut Phase 1	1,600	40%	1Q20
Life Ladprao (JV)	8,000	92%	1Q20
Aspire Asoke-Ratchada	2,900	95%	3Q20
Life Asoke-Rama 9 (JV)	9,800	94%	3Q20
Life Ladprao Valley	6,400	68%	3Q21
Life Asoke-Hype	5,700	80%	4Q21
Rhythm Ekkamai Estate	3,200	35%	3Q21
The Address Siam-Ratchathewi	8,800	33%	2Q22
Life Sathorn Sierra	6,300	23%	2Q22
Rhythm Charoenkrung Pavillion	4,700	53%	4Q22
Total project value	22,300		

Sources: Company data, FINANSIA Research



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	27,271	23,802	29,284	24,982	24,257
Cost of sales	18,339	15,627	20,079	16,778	16,326
Gross profit	8,932	8,176	9,205	8,204	7,931
SG&A	5,295	5,443	6,062	5,496	5,337
Operating profit	3,637	2,732	3,143	2,708	2,594
Other income	59	88	60	60	60
EBIT	3,632	2,807	3,193	2,758	2,644
EBITDA	3,718	2,925	3,323	2,903	2,789
Interest charge	123	247	352	322	330
Tax on income	779	581	625	536	509
Earnings after tax	3,948	2,987	4,002	3,379	3,531
Minority Interests	-10	-4	-4	-4	-4
Norm profit	3,958	2,991	4,006	3,383	3,535
Extraordinary items	5	77	0	0	0
Net profit	3,963	3,068	4,006	3,383	3,535

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	3,948	2,987	4,002	3,379	3,531
Depreciation etc.	86	118	130	145	145
Change in working capital	-4,992	-8,414	478	-25	56
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-958	-5,308	4,610	3,498	3,731
Capital expenditures	184	-1,335	-264	-339	-346
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	184	-1,335	-264	-339	-346
Free cash flow	-774	-6,643	4,345	3,159	3,385
Net borrowings	1,872	7,332	1,693	-3,300	-499
Equity capital raised	-10	-4	0	0	0
Dividend paid	-1,192	-1,067	-1,258	-1,562	-1,387
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	671	6,262	434	-4,862	-1,886
Net Change in cash	-103	-381	4,780	-1,703	1,499

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash and equivalent	951	570	5,350	3,646	5,145
Accounts receivable	376	169	410	350	340
Inventory	41,149	49,715	48,846	48,277	48,161
Other current asset	803	1,016	1,318	1,374	1,334
Total current assets	43,280	51,470	55,923	53,647	54,980
Investment	5,071	6,133	6,529	6,674	6,759
PPE	500	654	679	762	849
Other assets	434	537	550	560	570
Total Assets	49,284	58,794	63,682	61,643	63,159
Short term loan	3,185	8,180	8,300	6,000	6,001
Account payable	1,617	1,753	1,771	1,477	1,437
Current maturities	3,850	4,500	4,560	4,500	4,440
Other current liabilities	2,346	2,296	2,610	2,433	2,367
Total current liabilities	11,247	17,056	17,680	14,784	14,609
Long term debt	13,241	14,927	16,440	15,500	15,060
Other LT liabilities	417	514	522	503	490
Total liabilities	24,904	32,498	34,642	30,787	30,159
Registered capital	3,146	3,146	3,147	3,148	3,149
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	20,843	22,763	25,506	27,323	29,467
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	-13	-17	-17	-17	-17
Shareholders' equity	24,379	26,296	29,039	30,856	32,999

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	23.0	-12.7	23.0	-14.7	-2.9
EBITDA	5.7	-21.3	13.6	-12.7	-3.9
Net profit	25.5	-22.6	30.6	-15.6	4.5
Normalized earnings	28.9	-24.4	33.9	-15.6	4.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.8	34.3	31.4	32.8	32.7
EBITDA margin	13.6	12.3	11.3	11.6	11.5
EBIT margin	13.3	11.8	10.9	11.0	10.9
Normalized profit margin	14.5	12.6	13.7	13.5	14.6
Net profit margin	14.5	12.9	13.7	13.5	14.6
Normalized ROA	8.0	5.2	6.3	5.5	5.6
Normalized ROE	16.3	11.7	13.8	11.0	10.7
Normalized ROCE	12.3	5.2	6.3	5.5	5.6
Risk (x)					
DE	1.0	1.2	1.2	1.0	0.9
Net D/E	1.0	1.2	1.0	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	6.4	10.9	8.8	9.4	9.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.26	0.98	1.27	1.08	1.12
Normalized EPS	1.26	0.95	1.27	1.08	1.12
EBITDA	1.18	0.93	1.06	0.92	0.89
Book value	7.75	8.36	9.24	9.81	10.48
Dividend	0.40	0.40	0.50	0.45	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	4.9	6.4	4.9	5.8	5.5
Norm P/E	4.9	6.5	4.9	5.8	5.5
P/BV	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	10.4	15.9	13.1	14.4	14.3
Dividend yield (%)	6.5	6.5	8.0	7.3	7.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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

สำนักงานอัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 สีลม 1

130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)

140/1 อาคารเคียนทรวง 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
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.ระกวมอราญ
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดจลอง
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 บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล
อ.เมือง จ.บิดดาณี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, 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

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