

ORI (ORI TB)

บมจ. ออริจิน พร็อพเพอร์ตี้

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.60	9.00	+36.4%	Declared	4

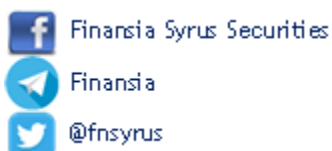
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	2,837	2,659	2,757	3,058
Net profit	3,338	3,027	2,902	3,058
Normalized EPS (Bt)	1.16	1.08	1.12	1.25
EPS (Bt)	1.36	1.23	1.18	1.25
% growth	9.7	-9.5	-4.1	5.4
Dividend (Bt)	0.65	0.50	0.50	0.52
BV/share (Bt)	3.04	3.94	4.65	5.39
EV/EBITDA (x)	6.1	7.7	8.1	7.4
Normalized PER (x)	5.7	6.1	5.9	5.3
PER (x)	4.8	5.3	5.6	5.3
PBV (x)	2.2	1.7	1.4	1.2
Dividend yield (%)	9.8	7.5	7.5	7.8
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 (30/10/2020)	6.60
SET Index	1,194.95
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.82
Paid up shares (million)	2,452.86
Free float (%)	30.80
Market cap (Bt m)	16,188.89
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	64.13
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.75, 3.06, 5.56

Source: Setsmart

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



คาดการณ์ 3Q20 ต่อ และจะเร่งขึ้นทำระดับสูงสุดใน 4Q20

คาดการณ์กำไร 3Q20 ขยายตัว 1% Q-Q และ 8% Y-Y อยู่ที่ 712 ล้านบาท หนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่เร่งขึ้นเด่น ตามแผนการโอนคอนโดใหม่ 1 แห่ง ชดเชยยอดโอนของ ORI ที่อ่อนลง จากฐานสูง และมารจินที่ยังได้รับผลของการออกแคมเปญลดราคาในช่วง 2Q20 ขณะที่ไตรมาส 4Q20 คาดเร่งขึ้นต่อแต่ระดับสูงสุดของปี จากการโอนคอนโดใหม่ถึง 5 โครงการ ซึ่งมีมารจินดี คงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+4% Y-Y) และโตต่อเนื่อง 11% Y-Y ในปี 2021 บน Backlog แข็งแกร่ง รองรับแล้ว 90% และ 55% ตามลำดับ ราคาหุ้นเทรดบน PE2020-2021 เพียง 5.4x หรือค่าเฉลี่ย -1.25SD และต่ำกว่ากลุ่มที่ 7.5x พร้อมปันผลสูง 7.5-8% ต่อปี ยังเลือกเป็น Top Pick แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมที่หน้า 9 บาท

คาดการณ์ 3Q20 ขยายตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราประเมินกำไรปกติ 3Q20 อยู่ที่ 712 ล้านบาท (+1% Q-Q, +8% Y-Y) ถือว่าเป็นเพียง 1 ใน 3 รายของกลุ่มที่ได้โตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยมีแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่เร่งขึ้นเด่นเป็น 171 ล้านบาท เทียบกับ 2Q20 ที่ 61 ล้านบาท และ 3Q19 ที่ขาดทุน 111 ล้านบาท มาจากการเริ่มโอนคอนโด JV ใหม่อย่าง KnightsBridge Prime Onnut คาดรับรู้เข้ามาราว 40% ของมูลค่าโครงการ หรือ 1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ชดเชยยอดโอนของ ORI ที่คาดว่าจะได้ 2.28 พันล้านบาท แม้มีการเริ่มโอนคอนโดใหม่ KnightsBridge Collage Sukhumvit 107 แต่ขาด -26% Q-Q หลัง 2Q20 มีการเร่งระบายสต็อกไปมาก และ -28% Y-Y เทียบกับ 3Q19 ที่มีการรับรู้โครงการคอนโดมูลค่าสูงกว่า ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นขาดตรงตัวที่ 35.8% จาก 2Q20 ที่ 35.4% แต่ปรับลดจาก 3Q19 ที่ 43% มีสาเหตุจากผลของการรับรู้ยอดขายจากการทำโปรโมชันใน 2Q20 ต่อเนื่อง

แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดโตต่อเนื่องเป็นไตรมาสดีสุดของปี

หาก 3Q20 ตามคาด กำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 1.87 พันล้านบาท (-1.5% Y-Y) คิดเป็น 68% ของทั้งปี ขณะที่ไตรมาสกำไร 4Q20 คาดเร่งขึ้นทำระดับสูงสุดของปี หนุนจากแผนโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ที่มีมากที่สุด รวม 5 โครงการ แบ่งเป็นโครงการ ORI 4 แห่ง และ JV อีก 1 แห่ง ซึ่งจะเป็นส่วนช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้ดีขึ้นจากคอนโดใหม่ที่มีมารจินสูง นอกจากนี้ ยังรับรู้โครงการแนวราบที่มีเปิดตัวมากขึ้น ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+4% Y-Y) และเติบโตต่อเนื่อง 11% Y-Y เป็น 3.1 พันล้านบาทในปี 2021 บน Backlog ณ สิ้น 2Q20 รองรับคาดการณ์ยอดขายปี 2020-2021 แล้ว 90% และ 55% ตามลำดับ จำกัด Downside

แผนเปิดตัว 4Q20 มากสุดของปี คาดหนุนให้ยอดขายทั้งปีสูงกว่าเป้า

ยอดขาย 3Q20 ทำได้ 7.5 พันล้านบาท (+14% Q-Q, -32% Y-Y) ดีกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ที่ 6-7 พันล้านบาทเล็กน้อย หนุนจากโครงการพร้อมอยู่ที่ไม่ได้ดี และความสำเร็จของการเปิดตัวคอนโดใหม่ โดยเฉพาะ The Origin Onnut (มูลค่า 700 ล้านบาท) ที่ Sold out และ KnightsBridge Space Rama4 มูลค่า 2.3 พันล้านบาท เปิดตัวอย่างไม่เป็นทางการในปลายเดือนก.ย. ซึ่งปัจจุบันทำยอดขายกว่า 86% ทำให้ยอดขาย 9M20 อยู่ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (-21% Y-Y) คิดเป็น 88% ของเป้าหมายของบริษัทที่ 2.15 หมื่นล้านบาท (-26% Y-Y) ขณะที่บริษัทเลื่อนเปิดโครงการใหม่ใน 3Q20 เป็น 4Q20 จำนวน 3 โครงการ ทำให้ 4Q20 เป็นไตรมาสที่เปิดตัวมากสุดของปี จำนวน 12 โครงการ มูลค่ารวม 1.9 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 9M20 ที่เปิดไปเพียง 5.4 พันล้านบาท โดยแบ่งเป็นคอนโด 6 แห่ง และแนวราบอีก 6 แห่ง คาดได้รับผลตอบแทนที่ดี หนุนให้ยอดขายทั้งปีสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้

(มีรายละเอียดต่อหน้า 2)

คำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9.00 บาท

เราจัดราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9 บาท (อิง PER 7.3x) ยังแนะนำซื้อ และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่ม โดยมีจุดเด่นจากแนวโน้มผลประกอบการ 2H20 ที่แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ โตทั้ง H-H และ Y-Y รวมถึงกำไรปกติปี 2020 คาดขยายตัวได้ +4% Y-Y สวนทางกับกลุ่มฯ -14% Y-Y และต่อเนื่องในปี 2021 นอกจากนี้ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020-2021 เพียง 5.4x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี -1.25SD และต่ำกว่ากลุ่มฯ ที่ 7.5x พร้อมผลตอบแทนเงินปันผลสูง 7.5-8.0% ต่อปี

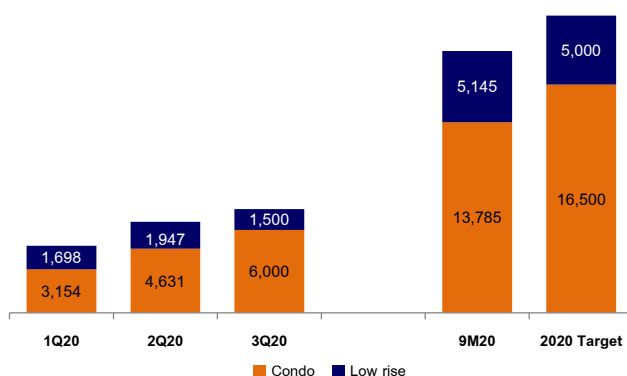
ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อถึง 2H20

3Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	
Revenue	2,470	3,216	-	23.2	3,512	-29.7
Costs	1,464	1,997	-	26.7	1,797	-18.6
Gross profit	1,006	1,220	-	17.5	1,715	-41.3
SG&A costs	350	419	-	16.6	706	-50.5
Interest charge	70	67	4.3	75	-6.6	
Norm profit	712	707	0.8	659	8.1	
Net profit	712	707	0.8	687	3.7	
Gross margin (%)	40.7	37.9	2.8	48.8	-8.1	
Norm earnings margin (%)	28.8	22.0	6.9	18.8	10.1	
Net profit margin (%)	28.8	22.0	6.9	19.6	9.3	

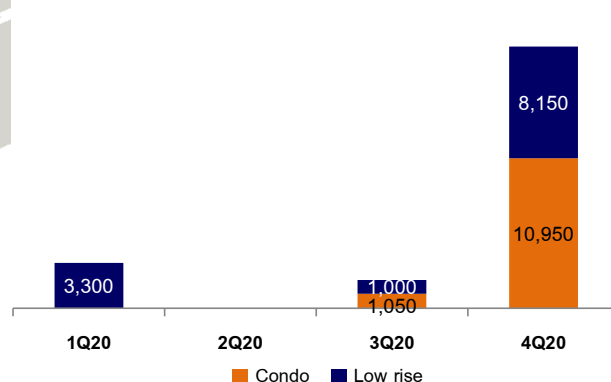
Source: FINANSIA Estimate

Figure 1: Presales



Sources: FINANSIA Research

Figure 2: New Launches



Sources: FINANSIA 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	1,080	83%	3Q20
KnightsBridge Space Ratchayonthisin (JV)	2,700	93%	4Q20
The Origin Sukhumvit 105	1,350	89%	4Q20
KnightsBridge Kaset Society	1,300	75%	4Q20
Kensington Rayong 1	570	48%	4Q20
Kensington Rayong 2	600	48%	4Q20
Total project value	15,159		

Sources: Company data, FINANSIA Research

Figure 4: Projects launch Y2020



Sources: Company presentation

Figure 5: Projects transfer Y2020



Sources: Company presentation

Figure 6: ORI 4 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FINANSIA 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

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

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

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
Normalize 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)					
D/E	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	5.3	4.8	5.3	5.6	5.3
Norm P/E	7.1	5.7	6.1	5.9	5.3
P/BV	2.1	2.2	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA	8.7	6.1	7.7	8.1	7.4
Dividend yield (%)	9.1	9.8	7.5	7.5	7.8

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	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 อรุณาริมนคร 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. 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.ระดมมอราย 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมัลล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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, HMPRO, 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