

# ORI (ORI TB)

## BUY

## บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>14.00</b>
Price (12/11/2021)	11.50
up/downside (%)	+21.7%
SET Index	1,633.94
Sector	Property Development
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

## งบ 3Q21 อ่อนลงตามคาด แต่เร่งขึ้นเดือน 4Q21

### กำไรปกติ 3Q21 ชะลอ 8% และ 16% Y-Y

ORI รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 709 ล้านบาท (-17% Q-Q, -1% Y-Y) ไกลเคียงเราและตลาดคาด หากไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนบริษัทย่อย 106 ล้านบาทเพื่อ JV พัฒนาคอนโด 2 โครงการ กำไรปกติ 3Q21 เท่ากับ 603 ล้านบาท (-8% Q-Q, -16% Y-Y) แม้ออดโอนเร่งขึ้นเดือนเป็น 3.7 พันล้านบาท (+19% Q-Q, +66% Y-Y) จากคอนโดใหญ่สร้างเสร็จใหม่ Park Origin Phayathai (มูลค่า 4.6 พันล้านบาท มียอดขาย 61%) บวกกับโอนต่อเนื่องของโครงการก่อนหน้านี้ รวมถึงการรับรู้แนวราบที่เร่งขึ้นตามยอดขายที่ไปได้ดี อย่างไรก็ตาม กำไรที่ชะลอมีสาเหตุจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ปรับลงเป็น 32.1% เทียบกับ 33.8% ใน 2Q21 และ 35.4% ใน 3Q20 สะท้อนสัดส่วนที่สูงขึ้นของแนวราบที่มีมาร์จิ้นน้อยกว่าคอนโด และระบายสต็อกคอนโดที่มีมาร์จิ้นต่ำลง 2) ส่วนแบ่ง JV พลิกเป็น -22 ล้านบาท จากกำไร 2Q21 ที่ 4 ล้านบาท และ 3Q20 ที่ 250 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีคอนโด JV สร้างเสร็จใหม่ และรับรู้ไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ 3) ค่าใช้จ่ายบริหารสูงขึ้น +30% Q-Q, +38% Y-Y จากค่าบริหารธุรกิจโรงแรมและการขยายธุรกิจบริการมากขึ้น

### ทิศทาง 4Q21 เป็นไตรมาสดีสุดของปี ส่วนปี 2022 เติบโตดีต่อเนื่อง

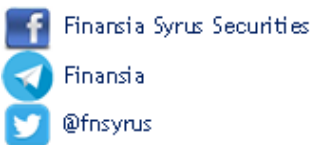
กำไรปกติ 9M21 คิดเป็น 69% ของคาดการณ์ทั้งปี แนวโน้ม 4Q21 คาดเร่งขึ้นเดือน Q-Q และ Y-Y ที่จุดสูงสุดของปี ตามยอดโอนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย จาก Backlog รอโอน 4.3 พันล้านบาท ผลักดันจากการโอนคอนโดใหญ่อย่าง Park Origin Phayathai มากขึ้น และคอนโดใหม่ Notting Hill Rayong (มูลค่า 1.2 พันล้านบาท มียอดขาย 50%) รวมถึงแนวราบที่โตดี หลังแคมเปญก่อสร้างกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ บวกกับการเปิดโครงการใหม่ที่กระจุกใน 4Q21 กว่า 6 โครงการ มูลค่ารวม 4.3 พันล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนอุปสงค์ฟื้นตัวหลังการคลายล็อกดาวน์และผ่อนคลายมาตรการ LTV ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+14% Y-Y) ส่วนปี 2022 คงคาดเติบโตต่อ 28% Y-Y เป็น 3.7 พันล้านบาท จาก Backlog รอโอน 1.9 หมื่นล้านบาท จากคอนโดสร้างเสร็จใหม่ 7 แห่ง เป็นคอนโด ORI 3 แห่ง และภายใต้ JV อีก 4 แห่ง รวมถึงเน้นระบายสต็อกพร้อมโอนที่มีอยู่ 1 หมื่นล้านบาท รวมถึงเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดแนวราบมากขึ้นจากแผนรุกเปิดโครงการใหม่

### คงราคาเหมาะสมปีหน้า 14 บาท ยังแนะนำซื้อ เป็น Top Pick

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 14 บาท (อิง PER 9.4x) และคงคำแนะนำซื้อ จากโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง หลังขยายลงทุนในอุตสาหกรรมอื่น หนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนและได้เปรียบคู่แข่ง ด้านผลประกอบการปี 2021-2022 ของ ORI คาด +20% CAGR สูงกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ +7.8% CAGR ระยะสั้นมี Catalyst จากการให้สิทธิผู้ถือหุ้น ORI จองซื้อ BRI กำหนดจำนวนหุ้นที่จัดสรรไม่เกิน 34.53 ล้านหุ้น โดยสัดส่วนหุ้น IPO Pre-emptive ที่ 71,0357 หุ้น ORI ต่อ 1 หุ้นใหม่ BRI ขึ้นเครื่องหมาย XB วันที่ 22 พ.ย. ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2022 เพียง 7.7x ต่ำกว่ากลุ่มที่ 9.2x พร้อมคาดผลตอบแทนปันผลสูงราว 6% ต่อปี

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อ, มาตรการปิดแคมเปญก่อสร้าง

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



### 3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	3,819	3,405	12.2	2,400	59.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไรปกติชะลอ Q-Q, Y-Y กุดตันจากมาร์จิ้นและส่วนแบ่ง JV</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ ปรับลด Q-Q, Y-Y จากยอดโอนแนวราบมากขึ้น รวมถึงคอนโด Park 24 เฟส 2 มาร์จิ้นต่ำกว่าปกติ</li> <li>ส่วนแบ่ง JV พลิกจากกำไรเป็นติดลบ หลังไม่มีคอนโดสร้างเสร็จใหม่ รวมถึงโครงการก่อนหน้านี้เร่งโอนไปมาก</li> <li>SG&amp;A ปรับขึ้น หลักๆ จากค่าใช้จ่ายบริหารจากค่าบริหารโรงแรมที่เปิดให้บริการในปลายปีก่อน และการขยายธุรกิจบริการมากขึ้น</li> </ul>
Cost of services	2,490	2,043	21.9	1,427	74.5	
Gross profit	1,329	1,362	-2.4	973	36.6	
SG&A	577	540	6.9	468	23.3	
Interest charge	75	76	-0.6	51	47.5	
Normalized earning	603	657	-8.2	717	-15.9	
Net profit	709	852	-16.8	717	-1.1	
Gross margin (%)	34.8	40.0	-5.2	40.6	-5.7	
Norm profit margin (%)	15.8	19.3	-3.5	29.9	-14.1	
Net profit margin (%)	18.6	25.0	-6.5	29.9	-11.3	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	15,749	13,197	10,486	13,459	15,065
Cost of sales	8,611	6,934	6,308	8,115	9,125
Gross profit	7,138	6,263	4,178	5,344	5,940
SG&A	2,872	2,687	1,822	2,311	2,546
Operating profit	4,266	3,576	2,356	3,033	3,393
Other income	262	465	448	446	446
EBIT	4,528	4,041	2,803	3,479	3,839
EBITDA	4,662	4,160	2,968	3,649	4,014
Interest charge	262	273	263	268	284
Tax on income	855	756	524	642	711
Earnings after tax	3,411	3,012	2,016	2,569	2,844
Minority Interests	38	114	102	90	90
Norm profit	2,837	2,659	2,517	2,870	3,675
Extraordinary items	501	367	145	0	0
Net profit	3,338	3,027	2,662	2,870	3,675

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	1,819	1,330	808	1,480	2,186
Accounts receivable	135	530	314	538	603
Inventory	20,151	22,582	23,430	24,315	25,225
Other current asset	1,392	1,731	1,876	1,817	1,958
Total current assets	23,505	26,481	26,503	28,226	30,048
Investment	1,817	2,730	3,812	3,838	3,530
PPE	1,376	2,356	2,946	3,116	3,296
Other assets	505	513	432	549	687
Total Assets	27,203	32,079	33,694	35,729	37,561
Short term loan	2,547	1,740	1,546	1,403	1,003
Account payable	2,603	2,574	2,874	2,807	3,149
Current maturities	5,471	4,708	7,644	7,430	7,233
Other current liabilities	2,563	1,800	1,504	1,579	1,658
Total current liabilities	13,183	10,822	13,568	13,219	13,044
Long term debt	4,513	9,606	7,428	7,528	7,425
Other LT liabilities	705	717	690	740	830
Total liabilities	18,402	21,146	21,686	21,487	21,298
Registered capital	1,543	1,546	1,546	1,546	1,546
Paid-up capital	1,226	1,226	1,226	1,226	1,226
Share Premium	2,299	2,337	2,337	2,337	2,337
Legal reserve	154	155	155	155	155
Retained earnings	3,888	6,089	7,785	9,364	11,385
Others	0	-38	-38	-38	-38
Minority Interest	1,364	1,277	635	1,290	1,290
Shareholders' equity	8,801	10,934	12,008	14,242	16,263

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	3,411	3,012	2,016	2,569	2,844
Depreciation etc.	134	119	165	170	175
Change in working capital	-3,762	-3,951	-719	-1,111	-743
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-791	-1,173	1,963	1,929	3,107
Capital expenditures	-1,223	-2,313	-1,605	-364	-47
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,223	-2,313	-1,605	-364	-47
Free cash flow	-2,014	-3,486	358	1,565	3,060
Net borrowings	3,460	3,523	564	-257	-700
Equity capital raised	569	-68	-622	655	0
Dividend paid	-1,016	-459	-821	-1,291	-1,654
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	3,012	2,996	-879	-893	-2,354
Net Change in cash	3,411	3,012	2,016	2,569	2,844

**Important Ratios**

	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	70.2	-16.2	-20.5	28.4	11.9
EBITDA	101.1	-10.8	-28.6	22.9	10.0
Net profit	65.2	-9.3	-12.1	7.8	28.0
Normalized earnings	88.1	-6.2	-5.3	14.0	28.0
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	45.3	47.5	39.8	39.7	39.4
EBITDA margin	29.6	31.5	28.3	27.1	26.6
EBIT margin	28.8	30.6	26.7	25.8	25.5
Normalized profit margin	18.0	20.2	24.0	21.3	24.4
Net profit margin	21.2	22.9	25.4	21.3	24.4
Normalized ROA	10.4	8.3	7.5	8.0	9.8
Normalize ROE	37.3	27.0	21.9	21.9	24.1
Normalized ROCE	20.2	12.5	12.5	12.8	15.0
<b>Risk (x)</b>					
D/E	2.1	1.9	1.8	1.5	1.3
Net D/E	1.9	1.8	1.7	1.4	1.2
Net debt/EBITDA	3.6	4.7	7.0	5.5	4.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.36	1.23	1.09	1.17	1.50
Normalized EPS	1.16	1.08	1.03	1.17	1.50
EBITDA	1.90	1.70	1.21	1.49	1.64
Book value	3.04	3.94	4.64	5.28	6.10
Dividend	0.65	0.50	0.49	0.53	0.67
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	8.4	9.3	10.6	9.8	7.7
Norm P/E	9.9	10.6	11.2	9.8	7.7
P/BV	3.8	2.9	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	8.6	10.6	15.0	12.1	10.7
Dividend yield (%)	5.7	4.3	4.3	4.6	5.9

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<b>สาขา บางนา</b> 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	<b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกวมอรัญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 2020

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC