

ORI (ORI TB)

BUY

บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	15.00
Price (12/05/2022)	9.50
up/downside (%)	+57.9%
SET Index	1,584.52
Sector	Property Development
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

1Q22 ชะลอตามคาด ก่อนฟื้นเดือนตั้งแต่ 2Q22

กำไร 1Q22 ลดลง Q-Q, Y-Y จากการเลื่อนโอนคอนโดใหญ่

ORI รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 เท่ากับ 738 ล้านบาท (-9% Q-Q, -11% Y-Y) ใกล้เคียงที่เราคาด โดยมีบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนบริษัทย่อย 297 ล้านบาท เพื่อ JV พัฒนาคอนโด 2 โครงการ และแนวราบ 3 โครงการ หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติ 1Q22 อยู่ที่ 441 ล้านบาท (-27% Q-Q, -37% Y-Y) สาเหตุหลักมาจาก 1) การเลื่อนโอนคอนโด JV Park Origin Thonglor (มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท มียอดขาย 75%) จากเดิม 1Q22 เป็น 2Q22 ส่งผลให้ส่วนแบ่ง JV ยังเป็นผลขาดทุน -48 ล้านบาท (เทียบกับ 4Q21 ขาดทุน -72 ล้านบาท, 1Q21 กำไร 48 ล้านบาท) 2) ยอดโอนลดลงเป็น 3 พันล้านบาท (-11% Q-Q, -12% Y-Y) เนื่องจากมีส่งมอบคอนโดเพียง 1 แห่งอย่าง The Origin Ram 209 Interchange ซึ่งเป็นโครงการมูลค่าไม่สูง 3) อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 35.2% ปรับลงจาก 36.0% ใน 1Q21 ตามสัดส่วนแนวราบที่สูงขึ้น และคอนโดที่โอนมาร์จิ้นต่ำลง 4) Minority interest สูงขึ้นเป็น 104 ล้านบาท (เทียบกับ 4Q21 ที่ 33 ล้านบาท และ 1Q21 ที่ 43 ล้านบาท) หลังนำบริษัทย่อย BRI เข้าตลาดในวันที่ 21 ธ.ค. 2021

ทิศทางผลประกอบการฟื้นตัวอย่างมีนัยตั้งแต่ 2Q22-2H22

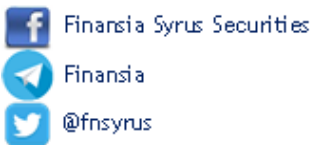
เราคาดว่าผลประกอบการ 1Q22 เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยตั้งแต่ 2Q22 จากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์โครงการ JV ขนาดใหญ่อย่าง Park Origin Thonglor รวมถึงคอนโด ORI อีก 2 แห่ง ขณะที่โมเมนตัมจะเป็นบวกต่อเนื่องใน 2H22 ที่มีแผนส่งมอบโครงการ JV อีก 4 แห่งอย่าง Park Origin Ratchathewi ใน 3Q22 รวมถึง Park Origin Chula Samyan และ Hampton Sriracha ใน 4Q22 หนุนด้วยการรับยอดโอนแนวราบที่เร่งขึ้นตามการรื้อเปิดตัวจำนวนมากโดยเฉพาะ 2H22 ที่มีแผนเปิด 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.1 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1H22 ที่เปิด 2 โครงการ มูลค่ารวม 2.7 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดีท่ามกลางอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง อีกทั้งเรายังคาดว่าจะเห็นบริษัทร่วมพัฒนา JV ใหม่ในทุกไตรมาส ซึ่งเป็นส่วนเพิ่ม Upside การรับรู้กำไรพิเศษในไตรมาสที่เซ็นสัญญา

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 15 บาท ระยะถัดไปภาพเป็นบวกขึ้น

เราคงราคาเหมาะสม 15 บาท (SOTP) และคงคำแนะนำซื้อ สะท้อนภาพที่เป็นบวกทั้งด้านธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และแนวราบที่เร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงระยะยาวโครงสร้างธุรกิจแข็งแกร่งหลังขยายลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นเป็นข้อได้เปรียบคู่แข่ง โดยเริ่มเก็บเกี่ยวธุรกิจ Logistic และธุรกิจกัญชงตั้งแต่ 2Q22 เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022 โตสูง +35% Y-Y ทำ New High ที่ 3.4 พันล้านบาท ขณะที่ Valuation ยังต่ำ หันซื้อขายบน PE2022 ที่ 6.8x มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 7x และต่ำกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์เฉลี่ย 9.0x ซึ่งเรามองว่า ORI ที่ควรได้ Premium จากกำไรโตสูงกว่ากลุ่มที่เฉลี่ย +14% Y-Y และประกอบธุรกิจที่หลากหลายกว่า พร้อมคาดให้ผลตอบแทนปันผล 6% ต่อปี

ความเสี่ยง – กำไรซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อ, มาตรการปิดแคมป์ก่อสร้าง

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



1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	3,312	3,694	-10.4	3,630	-8.8	▪ ยอดโอนลดลง Q-Q, Y-Y จากคอนโด -27% Q-Q, -32% Y-Y ส่วนแนวราบ +42% Q-Q, +26% Y-Y
Cost of services	1,970	2,280	-13.6	2,206	-10.7	
Gross profit	1,341	1,414	-5.1	1,424	-5.8	▪ อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้น Q-Q แต่ Y-Y จากการโอนแนวราบมากขึ้นเป็น 42% ของทั้งหมด (จาก 29% ใน 4Q21 และ 24% ใน 1Q21 รวมถึง Park Origin Phayathai มาร์จิ้นต่ำกว่าปกติ
SG&A	625	653	-4.3	575	8.8	
Interest charge	68	78	-12.5	67	0.8	▪ ส่วนแบ่ง JV เป็นติดลบ หลังไม่มีคอนโดสร้างเสร็จใหม่
Normalized earning	441	606	-27.2	700	-36.9	
Net profit	738	808	-8.7	825	-10.6	▪ SG&A ปรับขึ้น หลักๆจากค่าใช้จ่ายบริหารจากค่าบริการโรงแรมที่เพิ่มขึ้น และการขยายธุรกิจบริการมากขึ้น
Gross margin (%)	40.5	38.3	2.2	39.2	1.3	
Norm profit margin (%)	13.3	16.4	-3.1	19.3	-5.9	
Net profit margin (%)	22.3	21.9	0.4	22.7	-0.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	13,197	10,486	14,548	17,822	19,487
Cost of sales	6,934	6,308	9,018	10,926	11,876
Gross profit	6,263	4,178	5,530	6,896	7,611
SG&A	2,687	1,822	2,344	2,666	2,893
Operating profit	3,576	2,356	3,186	4,230	4,718
Other income	465	448	719	50	50
EBIT	4,041	2,803	3,904	4,280	4,768
EBITDA	4,160	2,968	4,087	4,455	4,948
Interest charge	273	263	297	355	350
Tax on income	756	524	865	785	884
Earnings after tax	3,012	2,016	2,743	3,140	3,534
Minority Interests	114	102	183	559	613
Norm profit	2,659	2,517	2,518	3,410	3,887
Extraordinary items	367	181	676	0	0
Net profit	3,027	2,698	3,194	3,410	3,887

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	1,330	808	1,966	1,265	1,072
Accounts receivable	530	314	1,306	713	779
Inventory	22,582	23,430	22,846	24,561	26,300
Other current asset	1,731	1,876	1,709	2,317	2,533
Total current assets	26,481	26,503	28,056	28,956	30,785
Investment	2,730	3,812	4,438	4,438	4,638
PPE	2,356	2,946	2,560	2,934	3,034
Other assets	513	432	344	718	745
Total Assets	32,079	33,694	35,398	37,045	39,202
Short term loan	1,740	1,546	2,327	1,196	1,197
Account payable	2,574	2,874	2,219	3,289	3,417
Current maturities	4,708	7,644	6,182	7,718	7,587
Other current liabilities	1,800	1,504	1,084	1,138	1,195
Total current liabilities	10,822	13,568	11,811	13,342	13,396
Long term debt	9,606	7,428	7,063	6,629	6,560
Other LT liabilities	717	690	584	867	901
Total liabilities	21,146	21,686	19,458	20,838	20,856
Registered capital	1,546	1,546	1,546	1,546	1,546
Paid-up capital	1,226	1,226	1,226	1,226	1,226
Share Premium	2,337	2,337	2,337	2,337	2,337
Legal reserve	155	155	155	155	155
Retained earnings	6,089	7,785	9,725	11,601	13,739
Others	-38	-38	-38	-38	-38
Minority Interest	1,277	635	1,003	1,003	1,003
Shareholders' equity	10,934	12,008	15,940	16,207	18,345

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	3,012	2,016	2,743	3,140	3,534
Depreciation etc.	119	165	183	175	180
Change in working capital	-3,951	-719	-1,335	-698	-1,833
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,173	1,963	1,366	2,888	2,234
Capital expenditures	-2,313	-1,605	-577	-417	-480
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-2,313	-1,605	-577	-417	-480
Free cash flow	-3,486	358	789	2,471	1,754
Net borrowings	3,523	564	-1,046	-29	-199
Equity capital raised	-68	-622	1,992	0	0
Dividend paid	-459	-821	-578	-1,535	-1,749
Others	0	0	0	-1,608	0
Cash flow from financing	2,996	-879	369	-3,171	-1,948
Net Change in cash	-489	-522	1,158	-700	-194

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-16.2	-20.5	38.7	22.5	9.3
EBITDA	-10.8	-28.6	37.7	9.0	11.1
Net profit	-9.3	-10.9	18.4	6.8	9.0
Normalized earnings	-6.2	-5.3	0.0	35.4	14.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	47.5	39.8	38.0	38.7	39.1
EBITDA margin	31.5	28.3	28.1	25.0	25.4
EBIT margin	30.6	26.7	26.8	24.0	24.5
Normalized profit margin	20.2	24.0	17.3	19.1	19.9
Net profit margin	22.9	25.7	22.0	19.1	19.9
Normalized ROA	8.3	7.5	7.1	9.2	9.9
Normalize ROE	27.0	21.9	18.0	21.2	22.5
Normalized ROCE	12.5	12.5	10.7	14.4	15.1
Risk (x)					
D/E	1.9	1.8	1.2	1.3	1.1
Net D/E	1.8	1.7	1.1	1.2	1.1
Net debt/EBITDA	4.7	7.0	4.2	4.4	4.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.23	1.10	1.30	1.39	1.58
Normalized EPS	1.08	1.03	1.03	1.39	1.58
EBITDA	1.70	1.21	1.67	1.82	2.02
Book value	3.94	4.64	6.09	6.20	7.07
Dividend	0.50	0.49	0.54	0.56	0.63
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	7.7	8.6	7.3	6.8	6.0
Norm P/E	8.8	9.3	9.3	6.8	6.0
P/BV	2.4	2.0	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	9.4	13.4	9.2	8.6	7.8
Dividend yield (%)	5.2	5.2	5.7	5.9	6.7

Source: Company data, Finansia 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	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
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 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระถมสุข ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, 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 2021

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC