

BUY

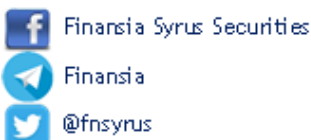
บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	13.00
Price (26/07/2022)	9.80
up/downside (%)	+32.7
SET Index	1,553.18
Sector	Property Development
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.48
Free float (%)	38.36
Market cap (Bt m)	24,050.40
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	93.49
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	12.70, 9.20, 11.09
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	10,486	14,548	16,152	16,653
Normalized profit	2,517	2,518	3,028	3,808
Net profit	2,698	3,194	3,028	3,808
EPS (Bt) - norm	1.03	1.03	1.23	1.55
EPS (Bt)- reported	1.10	1.30	1.23	1.55
% growth y-y	-10.9	18.4	-5.2	25.8
Dividend/share (Bt)	0.49	0.54	0.57	0.62
BV/share (Bt)	4.64	6.09	6.11	6.97
EV/EBITDA (x)	13.7	9.5	8.7	8.4
PER (x) - norm	9.7	9.7	8.1	6.4
PER (x)	9.0	7.6	8.1	6.4
PBV (x)	2.1	1.6	1.6	1.4
Dividend yield (%)	4.9	5.4	5.7	6.2
ROE (%)	23.5	22.9	19.0	22.3
YE No. of shares (million)	2,453	2,453	2,453	2,453
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

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



คอนโดใหม่และกำไรพิเศษหนุน 2Q22 เด่น

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q22 +37% Q-Q, +19% Y-Y จาก Share Premium ของเซ็น JV ใหม่ และกำไรทางบัญชีจากการซื้อ Ibis หากหักออก กำไรปกติคาด +27% Q-Q จากการเริ่มโอน Park Origin Thonglor แต่ -8% Y-Y จากสัดส่วนถือ BRI ลดลง ขณะที่ 2H22 มีแผนส่งมอบคอนโด JV ใหม่ 2 แห่ง และแนวราบรุกเปิดตัวมากขึ้นอย่างมีนัย หนุนทิศทางไตร่ตรองขึ้นในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตาม กระทบการโอนขยับเล็กน้อย ส่งผลให้ปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้ลงเป็น +20% Y-Y และราคาเหมาะสม 13 บาท พื้นฐานยังแข็งแกร่งด้วยการเติบโตธุรกิจยอดขายต่อยอดด้วยธุรกิจใหม่ที่เริ่มมีบทบาทตั้งแต่ 3Q22 คงคำแนะนำซื้อ

ยอด Presales 2Q22 สูงสุดรอบ 10 ไตรมาส หนุน 1H22 51% ของเป้าหมายปี

ยอด Presales 2Q22 +18% Q-Q, +19% Y-Y ที่ 9.6 พันล้านบาท สูงสุดในรอบ 10 ไตรมาสที่เป็นช่วงก่อนระบาด COVID-19 ขับเคลื่อนด้วย 1) ยอดขายคอนโดเร่งตัวขึ้น 7 พันล้านบาท (+21% Q-Q, +16% Y-Y) หลักๆ จากการขายสต็อกพร้อมโอนในสัดส่วนกว่า 61% รับอานิสงส์จากการเดินทางเปิดเมือง รวมถึงการเปิดโครงการใหม่ใน 1H22 รวม 9 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งภาพรวมสร้างยอดขายน่าพอใจ โดยเฉพาะ 6 โครงการที่เปิดตัวใน 1Q22 ซึ่ง Take-up rate เฉลี่ยปัจจุบันอยู่ที่ 70% จาก 1Q22 ที่ 47% 2) ยอดขายแนวราบสูงสุดรายไตรมาสที่ 2.6 พันล้านบาท (+10% Q-Q, +27% Y-Y) จาก 2 โครงการใหม่ใน 1H22 มูลค่ารวม 2.7 พันล้านบาท Take-up rate สูง 45%-80% ของยูนิตเปิดตัว และการขายโครงการเดิมที่ไปได้ดี

ยอด Presales 1H22 อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+13% Y-Y) คิดเป็น 51% ของเป้าหมายปี ขณะที่ 2H22 มีแผนเปิดตัวโครงการมากขึ้นรวม 20 โครงการ มูลค่ารวม 2.5 หมื่นล้านบาท (เทียบกับ 1H22 11 โครงการ 1.7 หมื่นล้านบาท) โดยเฉพาะแนวราบที่กระจุกตัวในครึ่งปีหลัง คาดเป็นแรงสนับสนุนให้ยอด Presales 2H22 เร่งขึ้น H-H, Y-Y และทำให้มองว่ามี Upside ต่อเป้าหมายยอดขายทั้งปี 3.5 หมื่นล้านบาท (+16% Y-Y)

2Q22 คาดกำไรสุทธิ +37% Q-Q, +19% Y-Y ส่วนกำไรปกติ +27% Q-Q, -8% Y-Y

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 1 พันล้านบาท (+37% Q-Q, +19% Y-Y) โดยคาดว่ากำไรพิเศษจากพัฒนา JV ใหม่เป็นคอนโด 2 โครงการ และแนวราบ 1 โครงการ รวมถึงกำไรจากการซื้อโรงแรม Ibis ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี รวม 448 ล้านบาท หากหักรายการดังกล่าว คาดผลการดำเนินงานหลักที่ 562 ล้านบาท +27% Q-Q จากการเริ่มโอนคอนโด JV Park Origin Thonglor และมีกำไรพิเศษจาก ALPHA (จับมือกับ JWD) ร่วมทุน JV 2 โครงการใหม่ หนุนส่วนแบ่ง JV คาดพลิกเป็นกำไร 93 ล้านบาท (เทียบกับขาดทุน -48 ล้านบาทใน 1Q22 และกำไร 4 ล้านบาทใน 2Q21) อย่างไรก็ตาม เทียบกับ 2Q21 คาดกำไรปกติลดลง -8% Y-Y สาเหตุจากสัดส่วนการถือ BRI ลดลงหลังเข้าตลาดในปลายปี 2021 และ SG&A สูงขึ้นตามการขยายธุรกิจอื่น

โมเมนตัม 2H22 เด่นขึ้น จากการโอนคอนโด JV ใหม่ และรุกเปิดแนวราบ

กรอบการส่งมอบคอนโดขยับออกไปจากที่คาดไว้เล็กน้อย ทั้ง Park Origin Thonglor (จากเดิม 1Q22 เป็น 2Q22) และ Park Origin Chula-Samyang ที่สร้างเสร็จปลาย 4Q22 ซึ่งอาจรับรู้ไม่มากในปีนี้ ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2022 ลง 11% เป็น +20% Y-Y ที่ 3 พันล้านบาท (ยังไม่รวมกำไรพิเศษ Share Premium จากพัฒนาโครงการ JV ใหม่) แต่ยังเป็นอัตราเติบโตที่สูงกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่คาด +15% Y-Y ขณะที่ภาพรวมจะเด่นขึ้นใน 2H22 โดยคาดการณ์กำไรปกติจะไต่ระดับขึ้นทุกไตรมาส และทำระดับสูงสุดของปีใน 4Q22 มีแรงหนุนหลักจากการเติบโตอย่างมีนัยของส่วนแบ่งกำไร JV จากการรับรู้ Park Origin Thonglor ต่อเนื่อง ควบคู่กับการเริ่มโอน Park Origin Ratchathewi และ Park Origin Chula Samyan ที่ส่งมอบในปลาย 3Q-4Q22 หนุนด้วยการเร่งตัวขึ้นของธุรกิจแนวราบตามการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 13 บาท คงคำแนะนำซื้อ พื้นฐานยังแกร่ง

เราปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 13 บาท จากเดิม 15 บาท (อิงวิธี SOTP) สะท้อนปรับประมาณการ คงคำแนะนำซื้อ โดยคงมุมมองบวกต่อภาพรวม ระยะสั้น 2Q22 อยู่ในเกณฑ์ดี และแนวโน้ม 2H22 จะเด่นขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อราคาหุ้น ส่วนระยะกลาง-ยาวจะถูกขับเคลื่อนด้วยการเติบโตของทั้งธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการขยาย เสริมด้วยการขยายไปลงทุนธุรกิจอื่นที่เริ่มมีบทบาท โดยคลังสินค้า ALPHA, กัญชง Thai Leaf, Wellness Residence เริ่มดำเนินการ 3Q22 พร้อมมีแผน Spin-off PRIMO เข้า IPO ปลายปีนี้ ขณะที่ราคาหุ้น -10% ใน 3 เดือนก่อนหน้า ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อ, ดอกเบี้ยและเศรษฐกิจมหภาคถดถอย โดยปัจจุบันซื้อขายบน PE2022 ที่ 8.1x ต่ำกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์เฉลี่ย 8.6x พร้อมคาดผลตอบแทนปันผลราว 6% ต่อปี

Company Overview

ORI ประกอบด้วยธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ประกอบด้วย คอนโดมิเนียม และบ้านจัดสรร รวมถึงขยายพัฒนาไปยังโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า อาทิ โรงแรม ซึ่งปัจจุบันเปิดให้บริการแล้ว 2 แห่งอย่าง Staybridge Suites Bangkok ทองหล่อ และ Holiday Inn Hotel & Suites ศรีราชา แหลมฉบัง รวมถึงเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ และพื้นที่ค้าปลีก นอกจากนี้ มีกลุ่มธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อาทิ บริการจัดหาผู้เช่าห้องชุด และบริการรับจ้างบริหารโครงการนิติบุคคลอาคารชุดผ่านบริษัท PRIMO รวมถึงล่าสุดขยายลงทุนในอุตสาหกรรมอื่น อาทิ ธุรกิจ Logistic, สุขภาพ, บริหารสินทรัพย์, พลังงาน และอาหาร

จุดเด่น และกลยุทธ์ในการแข่งขันคือ ทำเลที่ตั้งโครงการ เน้นตามแนวรถไฟฟ้าในกรุงเทพฯ และย่านนิคมอุตสาหกรรม, การออกแบบที่เป็นเอกลักษณ์ และนวัตกรรมการออกแบบห้องชุดเพื่อการใช้ประโยชน์สูง

มีการร่วมทุนกับพันธมิตรในประเทศและต่างชาติ ทั้งโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย อาทิ Nomura Real Estate (NRED) (ญี่ปุ่น), ES-CON Japan (ญี่ปุ่น), GS E&C Corporation (เกาหลี), ดุสิตธานี (DTC) และโครงการโรงแรมอย่าง Ci:z Investment Limited Liability Partnership (ญี่ปุ่น)

คอนโดมิเนียมมี 5 แปรพันธุ์หลัก คือ 1) Kensington เป็นระดับกลาง 2) Notting Hill และ 3) The Origin เป็นระดับกลางถึงกลางบน 4) Knightsbride เป็นระดับกลางบนถึงบน และ 5) Park Origin เป็นระดับ Luxury

บ้านจัดสรรมี 4 แปรพันธุ์ คือ 1) Britania ราคา 3-7 ลบ. 2) Grand Britania เป็นระดับกลางถึงบน ราคา 7-10 ลบ. 3) Brighton เป็นทาวน์โฮมระดับกลางถึงล่าง ราคา 2-5 ลบ. 4) Belgravia เป็นระดับ Luxury ราคา 10-35 ลบ.

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเหมาะสมของ ORI ปี 2022 เท่ากับ 13 บาท ด้วยวิธี SOTP จากธุรกิจของ ORI อิง PE 10 เท่า อ้างอิงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง +2.0SD และให้ Premium จากแผนการขยายลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นที่ชัดเจนขึ้น บวกกับเงินลงทุนในบริษัทลูกอย่าง BRI (ราคาเหมาะสม 14.20 บาท) ตามสัดส่วนที่ถือ โดยราคาเป้าหมายของ ORI Implied เป็น PE2022 ที่ 10.5 เท่า

ESG

Environment

- การก่อสร้างอาคารและการก่อสร้างสาธารณูปโภคต่างๆ ส่วนใหญ่ของ ORI จะอยู่ภายใต้การควบคุมของพระราชบัญญัติส่งเสริมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อมแห่งชาติ โดยโครงการที่มีขนาดตั้งแต่ 4,000 ตร.ม. หรือ การสร้างอาคารสูงตั้งแต่ 23 ม. หรือ 80 หน่วยขึ้นไปจะต้องมีการจัดทำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม
- มีมาตรการการป้องกันและแก้ไขผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม ทั้งในระหว่างการก่อสร้าง และหลังการก่อสร้าง เช่น มีผ้าใบคลุมหรือ Mesh Sheet อาคารในระหว่างที่ก่อสร้าง เพื่อป้องกันฝุ่นละอองกระจายไปยังพื้นที่ข้างเคียง และล้างล้อรถบรรทุกให้สะอาดก่อนออกจากพื้นที่ก่อสร้าง เมื่อก่อสร้างเสร็จแล้ว ทุกโครงการจะมีระบบบำบัดน้ำเสียส่วนกลาง ก่อนระบายสู่ท่อระบายน้ำสาธารณะ

Social

- ORI ให้ความสำคัญต่อลูกค้า พันธมิตร ด้านสิทธิทางปัญญาและเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน โดยดำเนินพันธกิจและลูกค้า มีการจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นธรรม ชัดเจน โปร่งใส โดยคัดเลือกผู้รับเหมาด้วยความเท่าเทียม เปิดโอกาสให้มีการแข่งขัน อย่างเป็นธรรม
- ให้ความสำคัญกับการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนในทุกๆ ด้าน
- ดำเนินกิจกรรมทางด้าน CSR เพื่อสนับสนุนการพัฒนาคุณภาพชีวิตและสังคม โดยสนับสนุนกิจกรรมให้กับทุกกลุ่มคนในสังคม ชุมชนใกล้เคียง โรงเรียน ตั้งแต่เด็ก ไปจนถึง กลุ่มผู้สูงอายุ

Governance

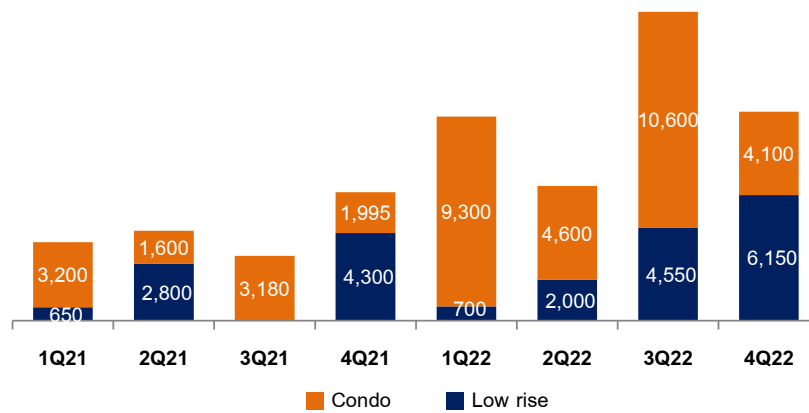
- ORI กำหนดโครงสร้างการจัดการ ประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ ทั้งคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาตอบแทน รวมถึงคณะกรรมการบริหาร โดยคณะกรรมการแต่ละชุดจะมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน และมีกรรมการอิสระเป็นกรรมการในแต่ละคณะ
- กำหนดนโยบายและมาตรการต่อต้านการคอร์รัปชัน และนโยบาย/ประกาศที่เกี่ยวข้อง เป็นลายลักษณ์อักษร อาทิ นโยบายการแจ้งเบาะแสการกระทำผิด (Whistle Blowing Policy), นโยบายและแนวปฏิบัติการให้รับของขวัญ, คู่มือการปฏิบัติงานสำหรับกระบวนการที่มีความเสี่ยงในการเกิดการทุจริตคอร์รัปชัน และได้มีการสื่อสารให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนรับทราบ

2Q22E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q22E	1Q22	%Q-Q	2Q21	%Y-Y
Revenue	3,319	3,312	0.2	3,405	-2.5
Costs	1,919	1,970	-2.6	2,043	-6.0
Gross profit	1,400	1,341	4.4	1,362	2.8
SG&A costs	623	625	-0.3	540	15.5
Interest charge	70	68	2.9	76	-7.8
Norm profit	562	441	27.4	609	-7.6
Net profit	1,010	738	36.9	852	18.5
Property Gross margin (%)	34.5	35.2	-0.7	33.8	0.7
Norm earnings margin (%)	16.9	13.3	3.6	17.9	-0.9
Net profit margin (%)	30.4	22.3	8.1	25.0	5.4

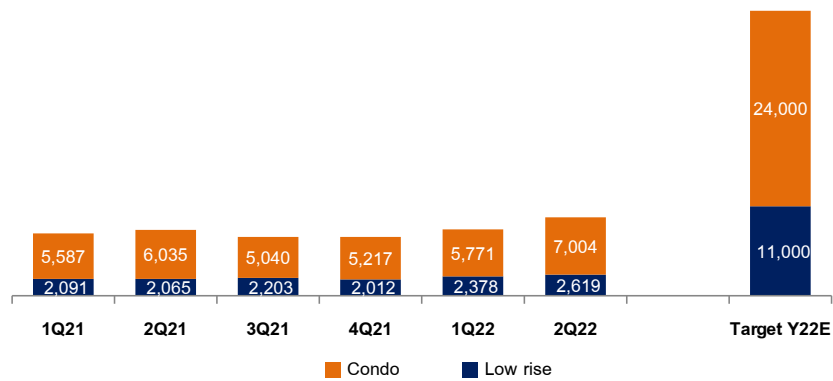
Source: *Finansia Estimate*

Figure 1: New Launches (MB)



Sources: *Finansia Research*

Figure 2: Presales (MB)



Sources: *Finansia Research*

Figure 3: Condo projects expected to transfer in Y2022

Project	Value (MB)	Sold%	Transfer
The Origin Ram 209 Interchange	2,050	79%	1Q22
Park Origin Thonglor (JV)	12,000	75%	2Q22
The Origin Ladprao 15	460	43%	2Q22
The Origin Onnut	700	87%	2Q22
Park Origin Ratchathewi (JV)	3,000	95%	3Q22
Park Origin Chula-Samyang (JV)	4,600	98%	4Q22
Hampton Sriracha by Origin and Dusit (JV)	1,600	74%	4Q22

Sources: *Company data, Finansia Research*

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากภาวะตลาดและความไม่แน่นอนของสภาพเศรษฐกิจ

ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อทั้งในประเทศและต่างประเทศ ขณะที่สถานการณ์อุปทานส่วนเกินที่ยังไม่ดีขึ้น ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอลง กระทบให้ธุรกิจอสังหาฯอยู่ในสภาวะการแข่งขันสูง

ความเสี่ยงด้านนโยบายการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของสถาบันการเงิน

มาตรการการกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (LTV) ที่เข้มงวดมากขึ้นของ ธปท. ส่งผลให้อัตราการปฏิเสธสินเชื่อสูงขึ้น และความสามารถในการซื้อของลูกค้าลดลง กระทบโดยตรงกับผู้ประกอบการในกลุ่มธุรกิจอสังหาฯเพื่อขาย

ความเสี่ยงจากยอดขายถูกยกเลิก

หากมียอดยกเลิก (Cancellation rate) จากลูกค้า จะส่งผลต่อคุณภาพของ Backlog และคาดการณ์ผลการดำเนินงาน

ความเสี่ยงด้านงานก่อสร้าง

หากผู้รับเหมา มีการส่งมอบงานล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งการรับรู้รายได้ และอัตรากำไร

ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ กระทบต่อเศรษฐกิจ และกำลังซื้อของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลต่อตลาดอสังหาฯเช่นกัน เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ขนาดใหญ่ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทำให้ลูกค้ายังไม่ตัดสินใจซื้อและมีภาวะ

ความเสี่ยงจากสภาพคล่องทางการเงิน

บริษัทมีแผนขยายตัวในธุรกิจอสังหาฯ ต่อเนื่องจึงต้องอาศัยเงินทุนที่เพียงพอในการพัฒนาโครงการ ซึ่งหากบริษัทมีปัญหาดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อการทำงานและสภาพคล่อง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	13,197	10,486	14,548	16,152	16,653
Cost of sales	6,934	6,308	9,018	9,815	10,136
Gross profit	6,263	4,178	5,530	6,337	6,517
SG&A	2,687	1,822	2,344	2,691	2,831
Operating profit	3,576	2,356	3,186	3,646	3,686
Other income	465	448	719	720	820
EBIT	4,041	2,803	3,904	4,366	4,506
EBITDA	4,160	2,968	4,087	4,541	4,686
Interest charge	273	263	297	284	280
Tax on income	756	524	865	1,061	1,056
Earnings after tax	3,012	2,016	2,743	3,020	3,169
Minority Interests	114	102	183	416	442
Norm profit	2,659	2,517	2,518	3,028	3,808
Extraordinary items	367	181	676	0	0
Net profit	3,027	2,698	3,194	3,028	3,808

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	1,330	808	1,966	1,304	1,099
Accounts receivable	530	314	1,306	646	666
Inventory	22,582	23,430	22,846	24,596	26,460
Other current asset	1,731	1,876	1,709	2,100	2,165
Total current assets	26,481	26,503	28,056	28,746	30,490
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	737
Total Assets	32,079	33,694	35,398	36,835	38,898
Short term loan	1,740	1,546	2,327	1,196	1,197
Account payable	2,574	2,874	2,219	3,289	3,378
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	13,357
Long term debt	9,606	7,428	7,063	6,629	6,560
Other LT liabilities	717	690	584	867	890
Total liabilities	21,146	21,686	19,458	20,838	20,807
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	11,390	13,485
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	15,997	18,091

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	3,012	2,016	2,743	3,020	3,169
Depreciation etc.	119	165	183	175	180
Change in working capital	-3,951	-719	-1,335	-449	-1,800
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,173	1,963	1,366	2,754	2,188
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	2,337	1,708
Net borrowings	3,523	564	-1,046	-29	-199
Equity capital raised	-68	-622	1,992	0	0
Dividend paid	-459	-821	-578	-1,363	-1,713
Others	0	0	0	-1,608	0
Cash flow from financing	2,996	-879	369	-2,999	-1,912
Net Change in cash	-489	-522	1,158	-662	-205

Key Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-16.2	-20.5	38.7	11.0	3.1
EBITDA	-10.8	-28.6	37.7	11.1	3.2
Net profit	-9.3	-10.9	18.4	-5.2	25.8
Normalized earnings	-6.2	-5.3	0.0	20.3	25.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	47.5	39.8	38.0	39.2	39.1
EBITDA margin	31.5	28.3	28.1	28.1	28.1
EBIT margin	30.6	26.7	26.8	27.0	27.1
Normalized profit margin	20.2	24.0	17.3	18.7	22.9
Net profit margin	22.9	25.7	22.0	18.7	22.9
Normalized ROA	8.3	7.5	7.1	8.2	9.8
Normalize ROE	27.0	21.9	18.0	19.0	22.3
Normalized ROCE	12.5	12.5	10.7	12.9	14.9
Risk (x)					
D/E	1.9	1.8	1.2	1.3	1.2
Net D/E	1.8	1.7	1.1	1.2	1.1
Net debt/EBITDA	4.7	7.0	4.2	4.3	4.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.23	1.10	1.30	1.23	1.55
Normalized EPS	1.08	1.03	1.03	1.23	1.55
EBITDA	1.70	1.21	1.67	1.85	1.91
Book value	3.94	4.64	6.09	6.11	6.97
Dividend	0.50	0.49	0.54	0.57	0.62
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	8.1	9.0	7.6	8.1	6.4
Norm P/E	9.2	9.7	9.7	8.1	6.4
P/BV	2.5	2.1	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA	9.6	13.7	9.5	8.7	8.4
Dividend yield (%)	5.0	4.9	5.4	5.7	6.2

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

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ซีดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมธรรมิกราช
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 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 ถนนบรมราชชนนี
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สีนธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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
ยูนิคเลขที่ 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.อุดรดุสิต ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคสาน ต.ช้างคสาน
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 ถนนรสิงห์ 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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 บัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บัตตานี
073-350-140-4

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

AAV	BCPG	CPALL	GCAP	K	MSC	PLANET	SAMART	SPI	THRE	TVD
ADVANC	BDMS	CPF	GFPT	KBANK	MST	PLAT	SAMTEL	SPRC	THREL	TVI
AF	BEM	CPI	GGC	KCE	MTC	PORT	SAT	SPVI	TIPCO	TVO
AH	BGC	CPN	GLAND	KKP	MVP	PPS	SC	SSSC	TISCO	TWPC
AIRA	BGRIM	CRC	GLOBAL	KSL	NCL	PR9	SCB	SST	TK	U
AKP	BIZ	CSS	GPI	KTB	NEP	PREB	SCC	STA	TKT	UAC
AKR	BKI	DDD	GPSC	KTC	NER	PRG	SCCC	STEC	TMT	UBIS
ALT	BOL	DELTA	GRAMMY	LALIN	NKI	PRM	SCG	STI	TNDT	UV
AMA	BPP	DEMCO	GULF	LANNA	NOBLE	PROUD	SCGP	SUN	TNITY	VGI
AMATA	BRR	DRT	GUNKUL	LH	NSI	PSH	SCM	SUSCO	TOA	VIH
AMATAV	BTS	DTAC	HANA	LHFG	NVD	PSL	SDC	SUTHA	TOP	WACOAL
ANAN	BTW	DUSIT	HARN	LIT	NWR	PTG	SEAFCO	SVI	TPBI	WAVE
AOT	BWG	EA	HMPRO	LPN	NYT	PTT	SEAOIL	SYMC	TQM	WHA
AP	CENTEL	EASTW	ICC	MACO	OISHI	PTTEP	SE-ED	SYNTEC	TRC	WHAUP
ARIP	CFRESH	ECF	ICHI	MAJOR	OR	PTTGC	SELIC	TACC	TRU	WICE
ARROW	CHEWA	ECL	III	MAKRO	ORI	PYLON	SENA	TASCO	TRUE	WINNER
ASP	CHO	EE	ILINK	MALEE	OSP	Q-CON	SHR	TCAP	TSC	ZEN
AUCT	CIMBT	EGCO	ILM	MBK	OTO	QH	SIRI	TEAMG	TSR	
AWC	CK	EPG	INTUCH	MC	PAP	QTC	SIS	TFMAMA	TSTE	
AYUD	CKP	ETC	IP	MCOT	PCSGH	RATCH	SITHAI	TGH	TSTH	
BAFS	CM	FPI	IRPC	METCO	PDG	RS	SMK	THANA	TTA	
BANPU	CNT	FPT	ITEL	MFEC	PDJ	S	SMPC	THANI	TTB	
BAY	COM7	FSMART	IVL	MINT	PG	S & J	SNC	THCOM	TTCL	
BBL	COMAN	GBX	JSP	MONO	PHOL	SAAM	SONIC	THG	TTW	
BCP	COTTO	GC	JWD	MOONG	PLANB	SABINA	SPALI	THIP	TU	



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

ZS	ASIMAR	CHOW	FLOYD	IT	LOXLEY	OCC	RPC	SKY	TCC	TVT
7UP	ASK	CI	FN	ITD	LRH	OGC	RT	SLP	TCMC	TWP
ABICO	ASN	CIG	FNS	J	LST	PATO	RWI	SMIT	TEAM	UEC
ABM	ATP30	CMC	FORTH	JAS	M	PB	S11	SMT	TFG	UMI
ACE	B	COLOR	FSS	JCK	MATCH	PICO	SA	SNP	TFI	UOBKH
ACG	BA	CPL	FTE	JCKH	MBAX	PIMO	SAK	SO	TIGER	UP
ADB	BAM	CPW	FVC	JMART	MEGA	PJW	SALEE	SORKON	TITLE	UPF
AEONTS	BC	CRD	GEL	JMT	META	PL	SAMCO	SPA	TKN	UPOIC
AGE	BCH	CSC	GENCO	KBS	MFC	PM	SANKO	SPC	TKS	UTP
AHC	BEC	CSP	GJS	KCAR	MGT	PMTA	SAPPE	SPCG	TM	VCOM
AIT	BEYOND	CWT	GYT	KEX	MICRO	PPP	SAWAD	SR	TMC	VL
ALL	BFIT	DCC	HEMP	KGI	MILL	PPPM	SCI	SRICHA	TMD	VPO
ALLA	BJC	DCON	HPT	KIAT	MITSIB	PRIME	SCN	SSC	TMI	VRANDA
ALUCON	BJCHI	DHOUSE	HTC	KISS	MK	PRIN	SCP	SSF	TMILL	WGE
AMANAH	BLA	DOD	HYDRO	KOOL	MODERN	PRINC	SE	STANLY	TNL	WIJK
AMARIN	BR	DOHOME	ICN	KTIS	MTI	PSG	SFLEX	STGT	TNP	WP
APCO	BROOK	DV8	IFS	KUMWEL	NBC	PTSC	SFP	STOWER	TOG	XO
APCS	CBG	EASON	IMH	KUN	NCAP	PT	SFT	STPI	TPA	XPG
APURE	CEN	EFORL	IND	KWC	NCH	QLT	SGF	SUC	TPAC	YUASA
AQUA	CGH	ERW	INET	KWM	NETBAY	RBF	SIAM	SWC	TPCS	
ASAP	CHARAN	ESSO	INSET	L&E	NEX	RCL	SINGER	SYNEX	TPS	
ASEFA	CHAYO	ESTAR	INSURE	LDC	NINE	RICHY	SKE	TAE	TRITN	
ASIA	CHG	ETE	IRC	LEO	NRF	RML	SKN	TAKUNI	TRT	
ASIAN	CHOTI	FE	IRCP	LHK	NTV	ROJNA	SKR	TBSP	TSE	



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

A	BGT	CITY	GIFT	JTS	MDX	PK	SGP	SUPER	TQR	YGG
AI	BH	CMAN	GLOCON	JUBILE	MJD	PLE	SICT	SVOA	TTI	ZIGA
AIE	BIG	CMO	GREEN	KASET	MORE	PPM	SIMAT	TC	TYCN	
AJ	BLAND	CMR	GSC	KCM	MUD	PRAKIT	SISB	TCCC	UKEM	
ALPHAX	BM	CPT	GTB	KK	NC	PRAPAT	SK	THMUI	UMS	
AMC	BROCK	CRANE	HTECH	KKC	NDR	PRECHA	SMART	TNH	UNIQ	
APP	BSBM	CSR	HUMAN	KWI	NFC	PTL	SOLAR	TNR	UPA	
AQ	BSM	D	IHL	KYE	NNCL	RJH	SPACK	TOPP	UREKA	
ARIN	BTNC	EKH	IIG	LEE	NOVA	RP	SPG	TPCH	VIBHA	
AS	BYD	EMC	INGRS	LPH	NPK	RPH	SQ	TPIPL	W	
AU	CAZ	EP	INOX	MATI	NUSA	RSP	SSP	TPIPP	WIN	
B52	CCP	F&D	JAK	M-CHAI	PAF	SABUY	STARK	TPLAS	WORK	
BEAUTY	CGD	FMT	JR	MCS	PF	SF	STC	TPOLY	WPH	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเปิดเผยข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

2S	BCH	CPALL	GC	K	MFC	PE	QLT	SNP	THCOM	TU
7UP	BCP	CPF	GCAP	KASET	MFEC	PG	QTC	SORKON	THIP	TVD
ADVANC	BCPG	CPI	GEL	KBANK	MILL	PHOL	RATCH	SPACK	THRE	TVI
AF	BE8	CPN	GFPT	KBS	MINT	PK	RML	SPALI	THREL	TVO
AI	BEYOND	CSC	GGC	KCAR	MONO	PL	RWI	SPC	TIDLOR	TWPC
AIE	BGC	DCC	GJS	KCE	MOONG	PLANB	S & J	SPI	TIPCO	U
AIRA	BGRIM	DELTA	GPI	KGI	MSC	PLANET	SAAM	SPRC	TISCO	UBE
AKP	BJCHI	DEMCO	GPSC	KKP	MST	PLAT	SABINA	SRICHA	TKS	UBIS
ALPHAX	BKI	DIMET	GSTEEL	KSL	MTC	PM	SAPPE	SSF	TKT	UEC
AMA	BLA	DRT	GUNKUL	KTB	MTI	PPP	SAT	SSP	TMD	UKEM
AMANAHA	BPP	DTAC	HANA	KTC	NBC	PPPM	SC	SSSC	TMILL	UOBKH
AMATA	BROOK	DUSIT	HARN	KWC	NEP	PPS	SCB	SST	TMT	UPF
AMATAV	BRR	EA	HEMP	KWI	NINE	PR9	SCC	STA	TNITY	UV
AP	BSBM	EASTW	HENG	L&E	NKI	PREB	SCCC	STOWER	TNL	VGI
APCS	BTS	ECL	HMPRO	LANNA	NMG	PRG	SCG	SUSCO	TNP	VIH
AQUA	BWG	EGCO	HTC	LH	NNCL	PRINC	SCN	SVI	TNR	WACOAL
ARROW	CEN	EP	ICC	LHFG	NOBLE	PRM	SEOIL	SYMC	TOG	WHA
AS	CENTEL	EPG	ICHI	LHK	NOK	PROS	SE-ED	SYNTEC	TOP	WHAUP
ASIAN	CFRESH	ERW	IFEC	LPN	NSI	PSH	SELIC	TAE	TOPP	WICE
ASK	CGH	ESTAR	IFS	LRH	NWR	PSL	SENA	TAKUNI	TPA	WIJK
ASP	CHEWA	ETE	ILINK	M	OCC	PSTC	SGP	TASCO	TPP	XO
AWC	CHOTI	FE	INET	MAKRO	OGC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZEN
AYUD	CHOW	FNS	INSURE	MALEE	ORI	PTG	SIRI	TCAP	TRUE	
B	CIG	FPI	INTUCH	MATCH	PAP	PTT	SITHAI	TCMC	TSC	
BAFS	CIMBT	FPT	IRC	MBAX	PATO	PTTEP	SKR	TFG	TSTE	
BAM	CM	FSMART	IRPC	MBK	PB	PTTGC	SMIT	TFI	TSTH	
BANPU	CMC	FSS	ITEL	MC	PCSGH	PYLON	SMK	TFMAMA	TTA	
BAY	COM7	FTE	IVL	MCOT	PDG	Q-CON	SMPC	TGH	TTB	
BBL	COTTO	GBX	JKN	META	PDJ	QH	SNC	THANI	TTCL	

DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

AJ	CHG	DDD	ETC	JR	MAJOR	NUSA	RS	SSS	TQM	YUASA
ALT	CPL	DHOUSE	FLOYD	JTS	NCAP	NYT	SAK	STECH	TSI	ZIGA
APCO	CPR	DOHOME	GULF	KEX	NCL	OR	SCGP	STGT	VARO	
B52	CPW	ECF	III	KUMWEL	NOVA	PIMO	SCM	TKN	VCOM	
BEC	CRC	EKH	INOX	LDC	NRF	PLE	SIS	TMI	VIBHA	

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC ข้อมูล ณ วันที่) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (6 มกราคม 2565) กลุ่ม คือ 2 มี (

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น