

ORI (ORI TB)

BUY

บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

| | |
|-------------------------------|----------------------|
| Previous | BUY |
| 2022 Target Price (Bt) | 13.00 |
| Price (15/08/2022) | 10.40 |
| up/downside (%) | +25.0% |
| SET Index | 1,625.25 |
| Sector | Property Development |
| IOD 2021 | 5 |
| THAI CAC | Certified |

งบ 2Q22 ตามคาด ทิศทาง 2H22 เด่นขึ้น

กำไรสุทธิ 2Q22 โต Q-Q, Y-Y หักรายการพิเศษ กำไรปกติโต Q-Q แต่ลดลง Y-Y

ORI รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 เท่ากับ 1.2 พันล้านบาท (+57% Q-Q, +36% Y-Y) โดยมีกำไรพิเศษรวม 611 ล้านบาทจากการขายเงินลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ JV 352 ล้านบาท (คอนโด 2 แห่ง, แนวราบ 1 แห่ง) และกำไรจากการซื้อโรงแรม ibis 258 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติ 2Q22 เป็นไปตามคาด อยู่ที่ 545 ล้านบาท (+23% Q-Q, -10% Y-Y) โดยการเติบโต Q-Q มาจากส่วนแบ่ง JV ที่แรงขึ้นอย่างมีนัยเป็นกำไร 97 ล้านบาท (เทียบกับ 1Q22 ขาดทุน -48 ล้านบาท และ 2Q21 กำไร 4 ล้านบาท) จากการเริ่มโอนคอนโดใหญ่ Park Origin Thonglor (มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท มียอดขาย 75%) และ ALPHA (ร่วมทุนกับ JWD) ที่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนหลัง JV พัฒนาโครงการคลังสินค้าใหม่ 2 แห่ง อย่างไรก็ตาม เทียบกับ 2Q21 ผลประกอบการลดลง Y-Y เนื่องจาก 1) สัดส่วนการถือ BRI ลดลงหลังเข้าตลาดในปลายปี 2021 2) ยอดโอน -4% Q-Q, -5% Y-Y ที่ 2.9 พันล้านบาท เนื่องจากคอนโดโอนใหม่มีมูลค่าไม่สูง 3) SG&A สูงขึ้น หลักๆ จากค่าบริการภายใต้ธุรกิจโรงแรม

คาดกำไรปกติ 3Q-4Q22 ไตรระดับขึ้นทุกไตรมาส จากส่งมอบคอนโดใหญ่

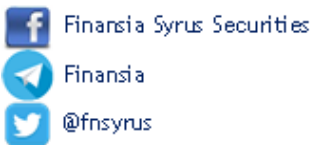
แนวโน้มกำไรปกติ 2H22 คาดเร่งขึ้น H-H, Y-Y โดยโมเมนตัมจะไต่ระดับขึ้นในทุกไตรมาส ขับเคลื่อนหลักจาก 1) การส่งมอบ Park Origin Thonglor ต่อเนื่องจาก 2Q22 บวกกับแผนโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่รวม 5 โครงการ แบ่งเป็น JV 4 โครงการ และอีก 1 โครงการที่บริษัทพัฒนาเอง โดยไฮไลท์คือโครงการ JV ขนาดใหญ่ Park Origin Ratchathewi (มูลค่า 3 พันล้านบาท มียอดขาย 95%) และ Park Origin Chula Samyan (มูลค่า 4.6 พันล้านบาท มียอดขาย 98%) ซึ่งกำหนดสร้างเสร็จ 3Q22-4Q22 ตามลำดับ 2) ยอดโอนแนวราบเร่งขึ้นตามการรุกเปิดตัวที่กระจุกตัวในครึ่งปีหลัง จำนวน 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.1 หมื่นล้านบาท (เทียบกับ 1H22 ที่เปิด 2 โครงการ มูลค่ารวม 2.7 พันล้านบาท) ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลตอบรับดีท่ามกลางอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ทำให้คงประมาณการกำไรปกติปีนี้ +20% Y-Y ที่ 3 พันล้านบาท (ยังไม่รวม Share Premium การเซ็นโครงการ JV ใหม่)

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 13 บาท โมเดลธุรกิจแข็งแกร่ง

เราคงราคาเหมาะสม 13 บาท (SOTP) คงคำแนะนำซื้อ ทิศทางผลประกอบการ 2H22 ที่โดดเด่นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อราคาหุ้น ขณะที่พื้นฐานยังแกร่งจากทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และแนวราบ รวมถึงการต่อจิ๊กซอว์ธุรกิจผ่านการขยายลงทุนธุรกิจอื่น ซึ่งจะเริ่มมีบทบาทชัดเจนตั้งแต่ 3Q22 ทั้งคลังสินค้า, กัญชง และ Wellness Residence รวมถึงมีแผน IPO บริษัทย่อย PRIMO ปลายปีนี้ และ One Origin ในปีหน้า ช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้บริษัท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2022 ที่ 8.4x พร้อมคาด Dividend Yield 5.5% ต่อปี ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H22 ที่ 0.15 บาท/หุ้น Yield 1.4% ขึ้น XD 26 ส.ค. และจ่าย 13 ก.ย.

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, 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



2Q22 Earnings Results

| (Bt mn) | 2Q22 | 1Q22 | %Q-Q | 2Q21 | %Y-Y | Comment |
|------------------------|-------|-------|------|-------|-------|---------|
| Revenues | 3,267 | 3,312 | -1.4 | 3,405 | -4.0 | |
| Cost of services | 1,857 | 1,970 | -5.8 | 2,043 | -9.1 | |
| Gross profit | 1,410 | 1,341 | 5.1 | 1,362 | 3.5 | |
| SG&A | 741 | 625 | 18.5 | 540 | 37.3 | |
| Interest charge | 99 | 68 | 45.7 | 76 | 30.5 | |
| Normalized earning | 545 | 441 | 23.4 | 609 | -10.5 | |
| Net profit | 1,155 | 738 | 56.6 | 852 | 35.6 | |
| Gross margin (%) | 43.2 | 40.5 | 2.7 | 40.0 | 3.2 | |
| Norm profit margin (%) | 16.7 | 13.3 | 3.3 | 17.9 | -1.2 | |
| Net profit margin (%) | 35.4 | 22.3 | 13.1 | 25.0 | 10.3 | |

Source: Company and FSS Research

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 | 8.4 | 9.5 | 8.0 | 8.4 | 6.7 |
| Norm P/E | 9.6 | 10.1 | 10.1 | 8.4 | 6.7 |
| P/BV | 2.6 | 2.2 | 1.7 | 1.7 | 1.5 |
| EV/EBITDA | 9.9 | 14.1 | 9.8 | 9.0 | 8.7 |
| Dividend yield (%) | 4.8 | 4.7 | 5.2 | 5.5 | 6.0 |

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 เซ็นทรัลพรีนเคสส์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีนเคสส์
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 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 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สิ้นธร 1

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

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.บางกระสอบ 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 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 ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บิดตานี
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 และเป็นการประเมินที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 | SEAOL | 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) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- 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