

HOLD

12M Target Price: Bt24.70

Closing price: Bt23.70
Upside/downside 4.2%

Sector	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
Paid-up shares (shares mn)	2,187
Market capitalization (Bt mn)	51,827
Free float (%)	24.50
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	79.70
12-mth trading range (Bt)	27.00/21.30

Major shareholders (%)	
THONGMA VIJITPONGPUN	60.09
CHANYA VIJITPONGPUN	3.89
THIPSUDA VIJITPONGPUN	3.89

Financial highlights

End of Dec 31	2016	2017	2018E	2019E
Revenue (Bt mn)	46,926	43,935	46,285	48,692
Normalized profit (Bt mn)	5,940	5,456	5,742	6,051
Net profit (Bt mn)	5,940	5,456	5,742	6,051
Normalized EPS (Bt)	2.72	2.50	2.63	2.77
EPS (Bt)	2.72	2.50	2.63	2.77
Norm. profit growth (%)	-22.7%	-8.1%	5.2%	5.4%
EPS growth (%)	-21.1%	-8.2%	5.2%	5.4%
P/E (x)	8.7	9.5	9.0	8.6
P/BV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	8.6	9.6	9.1	8.7
DPS (Bt)	1.40	1.29	1.36	1.43
Dividend yield (%)	5.8%	5.4%	5.7%	6.0%
ROE (%)	17.1%	14.9%	14.5%	14.2%

Source: SETSMART, AWS

Thailand Research Department
Mr. Nutchapol Cheevavichawalkul
License, No. 46377
Tel: 02-680-5094

เน้นหนักแนวราบ

PSH รายงานรายได้ในปี 2560 ที่ 43,935 ล้านบาท ตรงกับที่เราคาดการณ์ไว้ โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 5,456 ล้านบาท ลดลง 8.1% YoY เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมน้อย ส่วน SG&A ของโครงการโดยรวมของบริษัทยังอยู่ในระดับที่สูง โดยที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่อยู่ที่โครงการระดับ Premium ในขณะที่ยอด Cancellation ยังสูงอยู่นอกจากนี้ Supply จากโครงการในแนวราบจำนวนมากมหาศาลที่จะทยอยเปิดตัวมาจะเป็นปัจจัยลบต่อ PSH ซึ่งเน้นโครงการในแนวราบอยู่แล้ว เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับปันผลโดยให้ราคาเป้าหมายที่ 24.70 บาท

รายได้รวมปี 2560 ตามที่คาด

PSH รายงานรายได้ในปี 2560 ที่ 43,935 ล้านบาท ตรงกับที่เราคาดการณ์ไว้ โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 5,456 ล้านบาท ลดลง 8.1% YoY เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมน้อย โดยลดลงถึง 16.7% YoY นอกจากนี้ยอด Cancellation ในส่วนของบ้านเดี่ยวสูงมากและ SG&A/Sales ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 19.4% เพิ่มขึ้น 2% YoY ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทโดยตรง

รुकหนักในแนวราบ

PSH เตรียมรุกโครงการในแนวราบโดยตั้งเป้าเปิดโครงการมากกว่าเดิม 13.1% YoY จากโครงการทั้งหมด 75 โครงการ โดยเป็นโครงการในแนวราบถึง 62 โครงการ ซึ่งมีมูลค่า 52,900 ล้านบาทคิดเป็น 80% ของมูลค่าโครงการรวมทั้งหมด ซึ่งทางเราคาดการณ์ว่าบริษัทอาจจะไม่สามารถเปิดโครงการได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยเฉพาะโครงการบ้านเดี่ยว ที่ตั้งเป้าไว้ที่ 19 โครงการสูงกว่าปีที่แล้วเกือบเท่าตัว

Cancellation rate และ SG&A ยังคงสูงอยู่

SG&A ของโครงการโดยรวมของบริษัทยังอยู่ในระดับที่สูงอยู่ โดยที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่อยู่ที่โครงการระดับ Premium ในขณะนี้ยอด Cancellation ยังสูงอยู่ที่ 21% แต่เราเชื่อว่ายอด Cancellation ในปีนี้ของโครงการบ้านเดี่ยวใน segment ที่ราคา 3-5 ล้านบาท จะลดลงจากนโยบายของบริษัทใหม่ในการคัดกรองลูกค้า ทั้งนี้เราได้เห็นสัญญาณจากบริษัทที่จะระบายสต็อกโครงการเก่าออกมาในปี นี้ ซึ่งจะช่วยให้ออดสต็อกไม่อยู่ในระดับที่สูงจนเกินไป อย่างไรก็ตามเราคาดว่า GPM จะถูกกดดันจากการระบายสต็อก ส่วน SG&A/Sales จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยโดยอยู่ที่เฉลี่ยทั้งปี 19.2% ซึ่งจะยังคงส่งผลกระทบต่อ NPM ในปีนี้

คงคำแนะนำ "ถือ"

การเปิดโครงการของบริษัทในปีนี้อาจจะ aggressive ประกอบกับการแข่งขันที่ดุเดือดมากยิ่งขึ้นในแนวราบจาก Developer หลายรายที่เน้นการเปิดโครงการมากมาย ซึ่งถือว่าน่ากังวลเพราะเราคาดว่า Demand ของโครงการในแนวราบยังน้อยกว่า Supply จำนวนมหาศาลที่จะออกมาในปี นี้ เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับปันผลโดยให้ราคาเป้าหมายที่ 24.70 บาท อ้างอิง PER 9.4 จากกำไรสุทธิในปี 2561

Results review

FY December 31 (Bt mn)	4Q16	3Q17	4Q17	%YoY	%QoQ	2016	2017	%YoY
Total revenue	13,948	10,059	13,322	-4.5%	32.4%	46,926	43,935	-6.4%
Cost of goods sold	(8,967)	(6,398)	(8,546)	-4.7%	33.6%	(31,184)	(28,222)	-9.5%
Gross profit	3,057	3,661	4,776	56.3%	30.5%	15,742	15,713	-0.2%
SG&A expense	(2,515)	(1,938)	(2,542)	1.1%	31.2%	(8,153)	(8,537)	4.7%
Operating profit	2,466	1,724	2,234	-9.4%	29.6%	7,588	7,176	-5.4%
Share of gain (loss) of joint ventures	(0)	(0)	(0)			(2)	(0)	
Other income	112	36	75			247	178	
EBIT	2,578	1,759	2,309	-10.4%	31.2%	7,834	7,354	-6.1%
Financial costs	(62)	(48)	(43)			(287)	(197)	
Pretax profit	2,516	1,711	2,266	-9.9%	32.4%	7,547	7,157	-5.2%
Income tax expenses	(515)	(393)	(489)			(1,478)	(1,582)	
Profit before MI	2,001	1,319	1,777	-11.2%	34.8%	6,069	5,574	-8.1%
Minority interests	(128)	(28)	(37)			(128)	(118)	
Normalized profit	1,873	1,291	1,740	-7.1%	34.8%	5,940	5,456	-8.1%
Extra-ordinary items	-	-	-			-	-	
Net Profit	1,873	1,291	1,740	-7.1%	34.8%	5,940	5,456	-8.1%
EBITDA	2,689	1,877	2,430	-9.6%	29.4%	8,288	7,821	-5.6%
Normalized EPS (Bt)	0.90	0.59	0.80	-11.1%	34.8%	2.50	2.63	5.2%
Net EPS (Bt)	0.08	0.59	0.80	-7.1%	34.8%	2.50	2.63	5.2%
Financial ratio (%)								
Gross profit margin	21.9%	36.4%	35.9%			33.5%	35.8%	2.2%
SG&A expense	18.0%	19.3%	19.1%			17.4%	19.4%	2.1%
Normalized profit margin	13.4%	12.8%	13.1%			12.7%	12.4%	-0.2%
Net profit margin	13.4%	12.8%	13.1%			12.7%	12.4%	-0.2%

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Total revenue	51,240	46,926	43,935	46,285	48,692
Cost of goods sold	(33,984)	(31,184)	(28,222)	(29,822)	(31,382)
Gross profit	17,256	15,742	15,713	16,464	17,310
SG&A	(7,661)	(8,153)	(8,537)	(8,887)	(9,349)
Operating Profit	9,595	7,588	7,176	7,577	7,961
Share of gain (loss) of joint venture	3	(2)	(0)	(0)	(0)
Other income	198	247	178	191	213
EBIT	9,796	7,834	7,354	7,768	8,174
Financial cost	(328)	(287)	(197)	(247)	(260)
Pretax profit	9,468	7,547	7,157	7,521	7,914
Income tax expenses	(1,798)	(1,478)	(1,582)	(1,663)	(1,750)
Minority interests	10	(128)	(118)	(116)	(114)
Normalized profit	7,680	5,940	5,456	5,742	6,051
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
Net profit	7,680	5,940	5,456	5,742	6,051
EBITDA	10,221	8,288	7,821	8,306	8,781
Normalized EPS (Bt)	3.44	2.72	2.50	2.63	2.77
Net EPS (Bt)	3.44	2.72	2.50	2.63	2.77
DPS (Bt)	1.75	1.40	1.29	1.36	1.43

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Current Assets	60,509	61,705	66,228	70,331	73,743
Non-current Assets	4,800	4,638	6,015	6,182	6,806
Total assets	65,309	66,344	72,244	76,513	80,549
Current Liabilities	16,209	17,527	17,639	17,999	18,516
Non-current Liabilities	14,882	12,653	15,945	16,589	17,118
Total liabilities	31,091	30,180	33,584	34,587	35,635
Paid-up capital	2,231	2,186	2,187	2,187	2,187
Retained Earnings	29,979	31,246	33,695	36,468	39,391
Total equity	34,218	36,164	38,660	41,926	44,914
Total liabilities and equity	65,309	66,344	72,244	76,513	80,549
BVPS (Bt)	15.34	16.54	17.68	19.17	20.54

Quarterly Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17
Total revenue	13,948	8,072	12,481	10,059	13,322
Cost of goods sold	(8,967)	(5,306)	(7,973)	(6,398)	(8,546)
Gross profit	4,981	2,766	4,509	3,661	4,776
SG&A	(2,515)	(1,851)	(2,206)	(1,938)	(2,542)
Operating Profit	2,466	915	2,303	1,724	2,234
Share of gain (loss) of joint venture	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Other income	112	18	50	36	75
EBIT	2,578	933	2,353	1,759	2,309
Financial cost	(62)	(52)	(55)	(48)	(43)
Pretax profit	2,516	881	2,298	1,711	2,266
Income tax expenses	(515)	(185)	(516)	(393)	(489)
Minority interests	(128)	0	(38)	(28)	(37)
Normalized profit	1,873	696	1,744	1,291	1,740
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
Net profit	1,873	696	1,744	1,291	1,740
EBITDA	2,689	1,049	2,464	1,877	2,430
Normalized EPS (Bt)	0.90	0.32	0.80	0.59	0.80
Net EPS (Bt)	0.08	0.31	0.80	0.59	0.80

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2015	2016	2017	2018E	2019E
Sales growth (%)	19.77	(8.42)	(6.37)	5.35	5.20
Normalized profit growth (%)	15.42	(22.66)	(8.15)	5.24	5.37
Net profit growth (%)	15.42	(22.66)	(8.15)	5.24	5.37
Normalized EPS growth (%)	15.19	(21.06)	(8.19)	5.24	5.37
EPS growth (%)	15.19	(21.06)	(8.19)	5.24	5.37
Gross margin (%)	33.68	33.55	35.76	35.57	35.55
Operating margin (%)	18.73	16.17	16.33	16.37	16.35
EBITDA margin (%)	19.95	17.66	17.80	17.95	18.03
Normalized profit margin (%)	14.99	12.66	12.42	12.41	12.43
Net profit margin (%)	14.99	12.66	12.42	12.41	12.43
Effective tax rate (%)	18.99	19.59	22.11	22.11	22.11
ROA (%)	12.16	9.02	7.87	7.72	7.70
ROE (%)	24.03	17.06	14.88	14.53	14.21
EV/EBITDA	7.00	8.58	9.56	9.12	8.70
Net Debt to equity (x)	0.55	0.55	0.61	0.58	0.56
P/E (x)	6.88	8.72	9.50	9.03	8.57
P/BV (x)	1.54	1.46	1.37	1.26	1.18
Dividend Yield (%)	7.38	5.80	5.44	5.73	6.04



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTCL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UVI
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	NCH	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSSC	TNDT	WAVE
BWG	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BOCP	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDM5	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSTE	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFEF	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAFOI	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BUC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BUCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANA	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMLL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMP	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA
AF	ATP30	CCET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCOP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPCO	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIJK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPIPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MGT	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน 2560

ประกาศเจตนาธรรม CAC													
2S	APCO	BROOK	CSS	GFPT	JMART	LVT	NCL	PLANB	SAUCE	SR	TICON	TVO	WIK
A	APCS	BRR	DELTA	GIFT	JMT	M	NDR	PLAT	SC	SRICHA	TIP	TVO	WIN
ABC	APURE	B58M	DNA	GLOBAL	JTS	MAKRO	NINE	PRANDA	SCC	STA	TKT	TVT	XO
ABCO	AQUA	BTHC	EA	GPSC	JUBILE	MALEE	NING	PRES	SON	STANLY	TLUXE	TWPC	ZMICO
ACAP	AS	CEN	ECF	GREEN	JUTHA	MBAX	NNCL	PRG	SEAOL	SUPER	TMC	U	
AEC	ASA	CGH	EE	GUNKUL	K	MC	NPP	PRINC	SE-ED	SUSCO	TMI	UBIS	
AF	ASIAN	CHARAN	EFORL	HMPRO	KASET	MCOT	NTV	PSTC	SENA	SYMC	TMILL	UNEM	
AGE	ASMAR	CHO	EPCO	HOTPOT	KBS	MEGA	NUSA	PYLON	SGP	SYNEX	TMT	UNIQ	
AH	ASK	CHOTI	ESTAR	KHI	KC	MFEF	OCC	QH	SITHAI	SYNTEC	TPA	UOBKH	
AI	BCH	CHOW	EVER	EC	KCAR	MIDA	OGC	RML	SKR	TAE	TPP	UREKA	
AIE	BEAUTY	CI	FC	IFS	KSL	MILL	PACE	ROBINS	SMIT	TAKUNI	TRT	UWC	
AIRA	BFIT	CM	FER	LINK	KTECH	MJD	PAF	ROCK	SMK	TASCO	TRU	VGI	
ALUCON	BH	COL	FNS	INET	KYE	MK	PCA	ROH	SORKON	TBSP	TRUE	VIBHA	
AMARIN	BIGC	CPALL	FPI	INOX	L&E	ML	PCSGH	ROJNA	SPACK	TEAM	TSE	VNG	
AMATA	BUCHI	CPF	FSMART	INSURE	LALIN	MPG	PDG	RP	SPALI	TFG	TSI	VNT	
ANAN	BKD	CPL	FVC	IRC	LPN	MTLS	POI	RWI	SPCG	TFI	TSTE	WAVE	
AOT	BLAND	CSC	GC	J	LRH	NBC	PIMO	SAMCO	SPPT	THAI	TTW	WHA	
AP	BROCK	CSR	GEL	JAS	LTX	NCH	NCH	PK	SANKO	SPRC	TU	WICE	

ได้รับการรับรอง CAC													
AKP	BKI	CPN	ECL	HTC	KKP	MINT	PE	PTG	SAT	SPC	TGCI	TNITY	TVI
AMANA	BLA	CSL	EGCO	KCC	KTB	MONO	PG	PTT	SCB	SPI	THANI	TNL	WACOAL
ASP	BTS	DCC	ERW	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTTEP	SCC	SSF	THCOM	TOG	
AYUD	BWG	DEMCO	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PHL	PTTGC	SCG	SSI	THRE	TOP	
BAFS	CENEL	DIMET	FSS	IRPC	LHBANK	MTI	PPP	Q-CON	SINGER	SSSC	THREL	TPC	
BANPU	CFRESH	DRT	GBX	IL	LHK	NKI	PPS	QLT	SS	SVI	TIPCO	TPCORP	
BAY	CIMBT	DTAC	GCAP	KBANK	MBK	NSI	PR	RATCH	SMP	TCAP	TISCO	TSC	
BBL	CNS	DTAC	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PSL	S & J	CNC	TOMC	TMB	TSTH	
BCP	CPH	EASTW	HANA	KGI	MFC	PB	PT	SABINA	SNP	TF	TMD	TTCL	

Source : Thai Institute of Directors
ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการประเมินผลของภาคเอกชนในการลดต้นทุน (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) § 2 กลุ่ม §๑
• ได้รับการประเมินค่า CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย วอร์ลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่ระบุต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่ระบุต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจหรือซื้อขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีผลการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย วอร์ลด์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจเปิดเผยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปีแบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน อนึ่ง ผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด