

กำไรสุทธิฟื้นตัว ปันผลสูง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 23.40 บาท อิง 7.1x PE'24 โดยรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 2.02 พันล้านบาท (-7.1% YoY, +69.6% QoQ) และกำไรสุทธิปี 2023 ลดลงอยู่ที่ 5.99 พันล้านบาท (-26.7% YoY) ถึงแม้รายได้หลักปี 2023 จะลดลงอยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (-9.6% YoY) จากยอด Backlog ที่ต่ำ และการโอนกรรมสิทธิ์ปลายปี 2023 ที่อ่อนตัว แต่เรามองว่าปี 2024 รายได้จะเติบโตขึ้นเล็กน้อยจาก 1) การเปิดตัวโครงการใหม่สูง 5 หมื่นล้านบาทตั้งแต่ต้นปี 2) คอนโดพร้อมโอน 5 โครงการมูลค่าเพิ่ม 1.6 หมื่นล้านบาท และ 3) มียอด Backlog พร้อมโอนที่ครอบคลุมเป้าหมายรายได้หลักแล้วถึง 40% ซึ่งส่งเสริมให้กำไรสุทธิในปี 2024 จะมีโอกาสปรับตัวดีขึ้น ตามรายได้ที่เติบโต และเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 2H24

กำไรสุทธิ 4Q23 ลดลง

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 2.02 พันล้านบาท (-7.1% YoY, +69.6% QoQ) และกำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 5.99 พันล้านบาท (-26.7% YoY) ซึ่งมีรายได้ธุรกิจจอสองหายอยู่ที่ 3.08 หมื่นล้านบาท (-9.9% YoY) คิดเป็นสัดส่วนแนวราบ 53% และคอนโด 47% รายได้ที่อ่อนตัวเป็นผลมาจาก 1) Backlog ที่ต่ำกว่าปกติ ทำให้โอกาสในการโอน และรับรู้รายได้มีน้อยลง และ 2) แรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้อุปสงค์การซื้อที่อยู่อาศัยต่ำลง
- อัตรากำไรปี 2023 อ่อนตัวลงมาที่ 35.6% (-3.3 ppts YoY) จากที่มีการใช้ price promotion มากขึ้นเพื่อหนุนยอดขาย และ product mix ที่มีการโอนแนวราบมากกว่าในปี 2022

เปิดโครงการแนวราบสูง หุนกำไรฟื้นตัว 2024

- มีแผนการเปิดตัวโครงการมากขึ้นในปี 2024 อยู่ที่ 5 หมื่นล้านบาท (+68.7% YoY) จำนวน 42 โครงการ (คิดเป็นแนวราบ 87% และคอนโด 13%) โดยเน้นเร่งเปิดตัวโครงการแนวราบตั้งแต่ต้นปี เพื่อเพิ่มโอกาสในการทยอยรับรู้รายได้ตลอดทั้งปี 2024
- เรามองว่าใน 1Q24 รายได้จะทรงตัว จากยอด Backlog สะสมที่ยังต่ำ และกำหนดการโอนคอนโด Supalai City Home Rayong มูลค่าไม่สูงเพียง 300 ล้านบาท อย่างไรก็ตามใน 2Q24 เราคาดเห็นยอดรับรู้รายได้ปรับตัวสูงขึ้น หนุนด้วยกำหนดการโอนโครงการมูลค่าสูงอย่าง Supalai ICON Sathorn มูลค่า 1.23 หมื่นล้านบาท และโครงการ City Home Sanambinnam-Rattana Thibet มูลค่า 730 ล้านบาท
- มีการจับมือลงทุนใน Australia ร่วมกับ Stockland (Stockland 50.1% และ Supalai Australia 49.4%) โดยมีแผนเปิด 24 โครงการใหม่ใน 4 เขต 6 เมือง ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรโครงการที่ยังดำเนินการอยู่คาดว่าจะสามารถรับรู้ได้ในช่วงกลางปี 2024
- อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2024 เราคาดว่าจะทรงตัวที่ 35-36% เนื่องจาก 1) มีการเปิดตัวโครงการแนวราบจำนวนมาก และ 2) รับรู้ธุรกิจ ใน Australia ด้วยอัตรากำไรที่ต่ำเป็นปกติ
- ยอด Backlog รายงานล่าสุดอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท โดยมีกำหนดการโอนมูลค่า 1.3 หมื่นล้านบาท (คิดเป็น 40% ของเป้าหมายรายได้ปี 2024)

คงประมาณการ และคำแนะนำ “ซื้อ” หุนด้วยปันผล 7.5%

- มูลค่าพื้นฐาน 23.40 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดเงินปันผล (GGM) ด้วย COE 9.7% และ TG 3.0% เทียบเท่า 7.1x PE'24 ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจจอสองหายริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย
- ประกาศจ่ายปันผลปี 2023 เป็นเงินสด 0.75 ต่อหุ้น โดยขึ้น XD วันที่ 8 พ.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 21 พ.ค.

BUY

Fair price: 23.40

Upside (Downside): 11.97%

Key Statistics

| | |
|----------------------------|-------------------------|
| Bloomberg Ticker | SPALI TB |
| Current Price (Bt) | 20.90 |
| Market Cap. (Bt m) | 40,624 |
| Shared Issued (mn) | 1,953 |
| Par Value (Bt) | 1.00 |
| 52 Week High / Low (Bt) | 23.00 / 17.10 |
| Foreign Limit / Actual (%) | 35.00 / 17.02 |
| NVDR Shareholders (%) | 10.51 |
| Free Float (%) | 63.77 |
| Number of Retail Holders | 14,349 |
| Dividend Policy (%) | >35% of Net Profit |
| Industry | Property & Construction |
| Sector | Property Development |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | Certified |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Mr. Prateep Tangmatitham | 29.56 |
| Thai NVDR Company Limited | 10.51 |
| Mrs. Ajchara Tangmatitham | 6.35 |
| South East Asia UK (Type C) Nominees | 2.74 |
| State Street Bank and Trust Company | 1.91 |

Key Financial Summary

| Year End Dec | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m) | 31,177 | 33,404 | 34,457 | 36,035 |
| Core profit (Btm) | 5,989 | 6,473 | 6,677 | 6,957 |
| Net Profit (Bt m) | 5,989 | 6,473 | 6,677 | 6,957 |
| NP Growth (%) | (26.7) | 8.1 | 3.2 | 4.2 |
| EPS (Bt) | 3.07 | 3.31 | 3.42 | 3.56 |
| PER (x) | 6.82 | 6.31 | 6.11 | 5.87 |
| BPS (Bt) | 26.35 | 28.27 | 30.17 | 32.17 |
| PBV (x) | 0.79 | 0.74 | 0.69 | 0.65 |
| DPS (Bt) | 1.45 | 1.57 | 1.62 | 1.68 |
| Div. Yield (%) | 6.9 | 7.5 | 7.7 | 8.1 |
| ROA (%) | 7.2 | 7.4 | 7.4 | 7.4 |
| ROE (%) | 12.1 | 12.1 | 11.7 | 11.4 |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithanon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Stock Update

14 MAR 2024

SPALI

Supalai PCL

pi

Earnings review

| (Bt m) | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | %QoQ | %YoY |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenue | 9,723 | 5,734 | 8,166 | 7,165 | 10,112 | 41.1 | 4.0 |
| Cost of sales | (6,071) | (3,638) | (5,306) | (4,546) | (6,580) | 44.7 | 8.4 |
| Gross profit | 3,652 | 2,096 | 2,860 | 2,619 | 3,531 | 34.8 | (3.3) |
| SG&A | (1,248) | (815) | (957) | (982) | (1,103) | 12.3 | (11.6) |
| Other (exp)/inc | 323 | 168 | 279 | 26 | 169 | 550.3 | (47.8) |
| EBIT | 2,727 | 1,448 | 2,182 | 1,663 | 2,597 | 56.2 | (4.8) |
| Finance cost | (81) | (96) | (103) | (137) | (132) | (3.6) | 62.2 |
| Other inc/(exp) | - | - | - | - | - | N.A. | N.A. |
| Earnings before taxes | 2,646 | 1,352 | 2,079 | 1,526 | 2,465 | 61.5 | (6.8) |
| Income tax | (596) | (318) | (483) | (327) | (459) | 40.1 | (23.1) |
| Earnings after taxes | 2,049 | 1,035 | 1,596 | 1,199 | 2,007 | 67.4 | (2.1) |
| Equity income | 165 | 66 | 127 | 4 | 49 | 1,167.6 | (70.1) |
| Minority interest | (43) | (21) | (22) | (13) | (38) | 197.7 | (11.6) |
| Earnings from cont. operations | 2,171 | 1,080 | 1,702 | 1,190 | 2,018 | 69.6 | (7.1) |
| Forex gain/(loss) & unusual items | - | - | - | - | - | N.A. | N.A. |
| Net profit | 2,171 | 1,080 | 1,702 | 1,190 | 2,018 | 69.6 | (7.1) |
| EBITDA | 2,929 | 1,546 | 2,347 | 1,701 | 2,681 | 57.6 | (8.5) |
| Recurring EPS (Bt)* | 1.11 | 0.55 | 0.87 | 0.61 | 1.03 | 69.6 | (7.1) |
| Reported EPS (Bt)* | 1.11 | 0.55 | 0.87 | 0.61 | 1.03 | 69.6 | (7.1) |
| Profits (%) | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin | 37.6 | 36.6 | 35.0 | 36.6 | 34.9 | (1.6) | (2.6) |
| Operating margin | 28.0 | 25.3 | 26.7 | 23.2 | 25.7 | 2.5 | (2.4) |
| Net margin | 22.3 | 18.8 | 20.8 | 16.6 | 20.0 | 3.3 | (2.4) |

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

| | 2024E | | Change (%) | 2025E | | Change (%) |
|-----------------------------|---------|----------|---------------|---------|----------|---------------|
| | Revised | Previous | | Revised | Previous | |
| Financials | | | | | | |
| Revenue (Bt m) | 33,404 | 34,539 | (3.3) | 34,457 | 36,772 | (6.3) |
| Gross profit (Bt m) | 11,969 | 13,107 | (8.7) | 12,425 | 14,122 | (12.0) |
| Net profit (Bt m) | 6,473 | 7,960 | (18.7) | 6,677 | 8,519 | (21.6) |
| EPS (Bt/share) | 3.31 | 4.08 | (18.8) | 3.42 | 4.36 | (21.6) |
| Key financial ratios | | | | | | |
| | | | Change | | | Change |
| Revenue growth (%) | 7.1 | 4.4 | 2.7 | 3.2 | 6.5 | (3.3) |
| Gross profit margin (%) | 35.8 | 37.9 | (2.1) | 36.1 | 38.4 | (2.3) |
| SG&A to sales (%) | 12.4 | 11.3 | 1.1 | 12.6 | 11.5 | 1.1 |
| Net profit growth (%) | 8.1 | 9.1 | (1.0) | 3.2 | 7.0 | (3.8) |
| Net profit margin (%) | 19.4 | 23.0 | (3.6) | 19.4 | 23.2 | (3.8) |

Stock Update

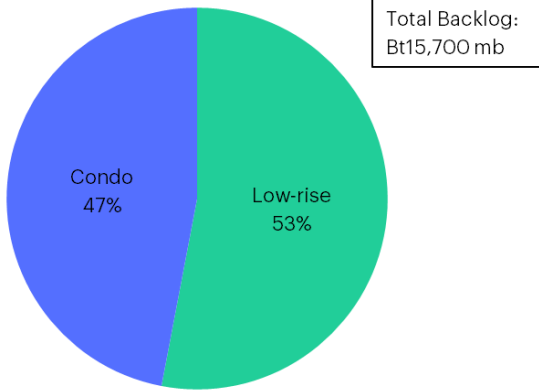


14 MAR 2024

SPALI

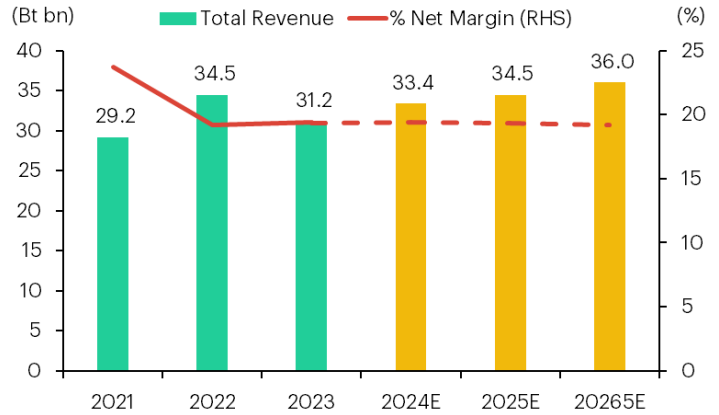
Supalai PCL

Backlog



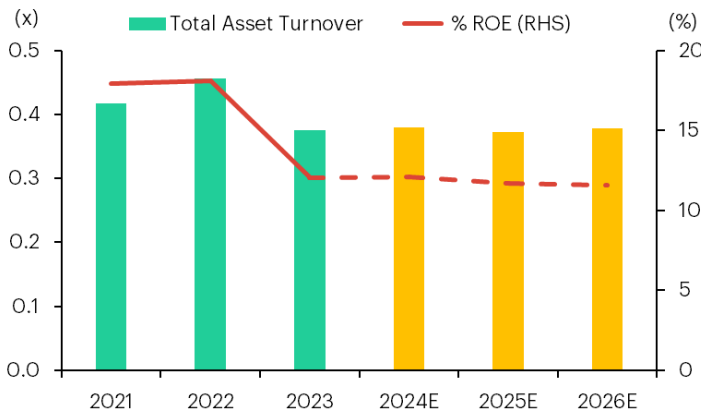
Source: Pi research, company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



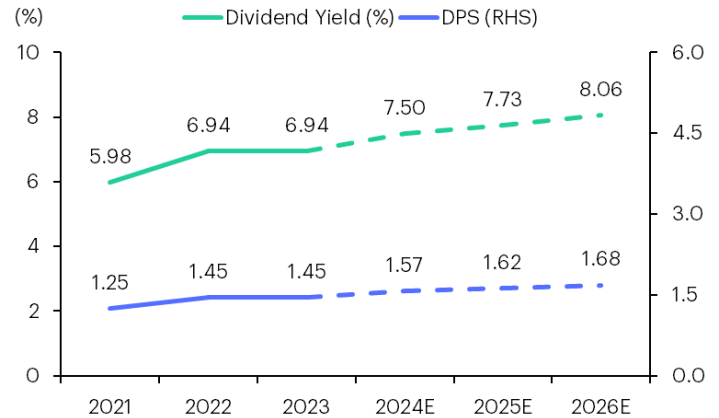
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



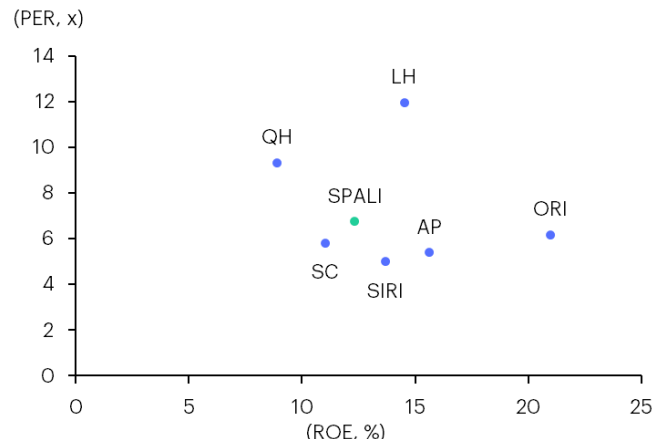
Source: Pi research, company data

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



Source: Bank of Thailand (BOT)

การจัดตำแหน่งจาก PE และ ROE เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi research, company data

Stock Update

14 MAR 2024

SPALI

Supalai PCL

pi

Summary financials

| Balance Sheet (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & equivalents | 1,315 | 4,711 | 4,153 | 4,519 | 3,304 |
| Accounts receivable | 38 | 60 | 47 | 48 | 50 |
| Inventories | 66,475 | 71,937 | 74,645 | 76,937 | 81,028 |
| Other current assets | 1,265 | 1,026 | 1,108 | 1,197 | 1,293 |
| Total current assets | 69,093 | 77,734 | 79,953 | 82,701 | 85,674 |
| Invest. in subs & others | 2,362 | 2,475 | 2,457 | 2,438 | 2,419 |
| Fixed assets - net | 1,527 | 1,459 | 1,411 | 1,359 | 1,303 |
| Other assets | 6,942 | 4,457 | 5,229 | 6,139 | 7,212 |
| Total assets | 79,924 | 86,126 | 89,050 | 92,637 | 96,608 |
| Short-term debt | 20,650 | 20,480 | 19,340 | 18,542 | 18,459 |
| Accounts payable | 2,939 | 3,192 | 3,694 | 3,732 | 4,159 |
| Other current liabilities | 4,182 | 3,486 | 3,660 | 3,843 | 4,035 |
| Total current liabilities | 27,772 | 27,157 | 26,694 | 26,117 | 26,654 |
| Long-term debt | 3,886 | 6,684 | 6,313 | 6,740 | 6,249 |
| Other liabilities | 804 | 819 | 835 | 851 | 868 |
| Total liabilities | 32,461 | 34,661 | 33,842 | 33,708 | 33,771 |
| Paid-up capital | 1,953 | 1,953 | 1,953 | 1,953 | 1,953 |
| Premium-on-share | 1,499 | 1,499 | 1,499 | 1,499 | 1,499 |
| Others | (1,039) | (592) | (592) | (592) | (592) |
| Retained earnings | 44,101 | 47,615 | 51,256 | 54,873 | 58,672 |
| Non-controlling interests | 949 | 990 | 1,091 | 1,196 | 1,305 |
| Total equity | 47,463 | 51,465 | 55,207 | 58,929 | 62,837 |
| Total liabilities & equity | 79,924 | 86,126 | 89,050 | 92,637 | 96,608 |

| Income Statement (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenue | 34,486 | 31,177 | 33,404 | 34,457 | 36,035 |
| Cost of goods sold | (21,070) | (20,071) | (21,435) | (22,032) | (23,018) |
| Gross profit | 13,416 | 11,106 | 11,969 | 12,425 | 13,017 |
| SG&A | (4,029) | (3,857) | (4,147) | (4,343) | (4,581) |
| Other income / (expense) | 1,015 | 641 | 641 | 641 | 641 |
| EBIT | 10,402 | 7,890 | 8,463 | 8,723 | 9,077 |
| Depreciation | 127 | 138 | 143 | 148 | 152 |
| EBITDA | 10,529 | 8,028 | 8,605 | 8,871 | 9,230 |
| Finance costs | (277) | (467) | (350) | (345) | (335) |
| Non-other income / (expense) | - | - | - | - | - |
| Earnings before taxes (EBT) | 10,125 | 7,423 | 8,112 | 8,378 | 8,742 |
| Income taxes | (2,212) | (1,586) | (1,785) | (1,843) | (1,923) |
| Earnings after taxes (EAT) | 7,913 | 5,837 | 6,328 | 6,535 | 6,819 |
| Equity income | 390 | 247 | 247 | 247 | 247 |
| Non-controlling interests | (130) | (94) | (102) | (105) | (109) |
| Core Profit | 8,173 | 5,989 | 6,473 | 6,677 | 6,957 |
| FX Gain/Loss & Extraordinary | - | - | - | - | - |
| Net profit | 8,173 | 5,989 | 6,473 | 6,677 | 6,957 |
| EPS (Bt) | 4.18 | 3.07 | 3.31 | 3.42 | 3.56 |

| Cashflow Statement (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------------------|---------|-------|---------|---------|---------|
| CF from operation | 3,270 | (180) | 3,845 | 3,856 | 2,573 |
| CF from investing | (5,073) | 3,980 | (75) | (75) | (75) |
| CF from financing | 1,735 | (407) | (4,327) | (3,416) | (3,714) |
| Net change in cash | (68) | 3,393 | (557) | 366 | (1,216) |

| Valuation | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EPS (Bt) | 4.18 | 3.07 | 3.31 | 3.42 | 3.56 |
| Core EPS (Bt) | 4.18 | 3.07 | 3.31 | 3.42 | 3.56 |
| DPS (Bt) | 1.45 | 1.45 | 1.57 | 1.62 | 1.68 |
| BVPS (Bt) | 24.30 | 26.35 | 28.27 | 30.17 | 32.17 |
| EV per share (Bt) | 32.79 | 32.40 | 31.91 | 31.53 | 31.86 |
| PER (x) | 5.0 | 6.8 | 6.3 | 6.1 | 5.9 |
| Core PER (x) | 5.0 | 6.8 | 6.3 | 6.1 | 5.9 |
| PBV (x) | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA (x) | 6.1 | 7.9 | 7.2 | 6.9 | 6.7 |
| Dividend Yield (%) | 6.9 | 6.9 | 7.5 | 7.7 | 8.1 |

| Profitability Ratios (%) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Gross profit margin | 38.9 | 35.6 | 35.8 | 36.1 | 36.1 |
| EBITDA margin | 30.5 | 25.7 | 25.8 | 25.7 | 25.6 |
| EBIT margin | 30.2 | 25.3 | 25.3 | 25.3 | 25.2 |
| Net profit margin | 23.7 | 19.2 | 19.4 | 19.4 | 19.3 |
| ROA | 10.8 | 7.2 | 7.4 | 7.4 | 7.4 |
| ROE | 18.1 | 12.1 | 12.1 | 11.7 | 11.4 |

| Financial Strength Ratios | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Current ratio (x) | 2.5 | 2.9 | 3.0 | 3.2 | 3.2 |
| Quick ratio (x) | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Int.-bearing Debt/Equity (x) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| Net Debt/Equity (x) | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| Interest coverage (x) | 37.6 | 16.9 | 24.1 | 25.3 | 27.1 |
| Inventory day (days) | 1,118 | 1,259 | 1,240 | 1,220 | 1,200 |
| Receivable day (days) | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Payable day (days) | 47 | 56 | 56 | 56 | 56 |
| Cash conversion cycle | 1,072 | 1,203 | 1,185 | 1,165 | 1,145 |

| Growth (% YoY) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|----------------|------|--------|-------|-------|-------|
| Revenue | 18.3 | (9.6) | 7.1 | 3.2 | 4.6 |
| EBITDA | 16.3 | (23.8) | 7.2 | 3.1 | 4.1 |
| EBIT | 16.5 | (24.1) | 7.3 | 3.1 | 4.1 |
| Core profit | 13.6 | (26.7) | 8.1 | 3.2 | 4.2 |
| Net profit | 13.6 | (26.7) | 8.1 | 3.2 | 4.2 |
| EPS | 24.7 | (26.7) | 8.1 | 3.2 | 4.2 |

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | Description | ความหมาย |
|-----------|---------------|--------------|----------|
| 90-100 | | Excellent | ดีเลิศ |
| 80-89 | | Very Good | ดีมาก |
| 70-79 | | Good | ดี |
| 60-69 | | Satisfactory | ดีพอใช้ |
| 50-59 | | Pass | ผ่าน |
| < 50 | No logo given | na. | na. |

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย