

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

HOLD

BUY

9.60

10.00

+4.2%

Certified

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,598	3,071	3,513	3,760
Net profit	2,703	3,157	3,513	3,760
Normalized EPS (Bt)	0.83	0.98	1.12	1.20
EPS (Bt)	0.86	1.00	1.12	1.20
% growth	3.0	16.8	11.3	7.0
Dividend (Bt)	0.30	0.35	0.39	0.41
BV/share (Bt)	6.17	6.88	7.64	8.45
EV/EBITDA (x)	14.2	13.5	12.5	11.3
Normalized PER (x)	11.6	9.8	8.6	8.0
PER (x)	11.2	9.6	8.6	8.0
PBV (x)	1.6	1.4	1.3	1.1
Dividend yield (%)	3.1	3.6	4.0	4.3
ROE (%)	13.9	14.6	14.6	14.1
YE No. of shares (million)	3,146	3,146	3,146	3,146
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum Register No.: 014530

Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

กำไร 2Q18 ดีตามคาด หนุนจากยอดโอน และส่วนแบ่ง JV

กำไรสุทธิ 2Q18 โตสดใส +46% Q-Q, +93% Y-Y

AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 1,183 ล้านบาท (+46% Q-Q, +93% Y-Y) หากตัดกำไรจากการขายเงินลงทุนราว 5.2 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,178 ล้านบาท (46% Q-Q, +113% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด แต่ดีกว่าตลาดคาด 7% กำไรที่เติบโตเด่นทั้ง Q-Q และ Y-Y มาจากยอดโอนที่เพิ่มขึ้น 18% Q-Q และ 36% Y-Y และระดับ 6.3 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ : คอนโดที่ 74 : 26 จากทั้งแนวราบที่มีท้ายยอดขายของโครงการเดิมและใหม่ได้ต่อเนื่อง บวกกับการเริ่มโอนคอนโด Luxury อย่าง Vittorio มูลค่า 3.2 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 55% นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ JV ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 522 ล้านบาท (+437% Q-Q, +374% Y-Y) จากการเริ่มโอนคอนโดขนาดใหญ่อย่าง Life Asoke มูลค่า 7.5 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 99% ซึ่งโอนไปแล้วราว 38% ภายใน 2 เดือน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดเป็น 34.7% จาก 35.3% ใน 1Q18 จากการโอนโครงการที่มีมาร์จินต่ำ

กำไร 2H18 คาดชะลอตัว H-H ... Upside จำกัด ปรับลดเป็นถือ/ซื้ออ่อนตัว

กำไรปกติ 1H18 อยู่ที่ 2 พันล้านบาท (+80% Y-Y) คิดเป็น 57% ของประมาณการทั้งปีของเรา โดยแนวโน้มกำไร 2H18 คาดอ่อนตัว H-H จากส่วนแบ่งกำไร JV ที่ชะลอลง เพราะมีการเร่งโอนใน 1H18 ไปมากแล้ว ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2018-19 ที่ 3.5 พันล้านบาท (+14% Y-Y) และ 3.8 พันล้านบาท (+7% Y-Y) บน Backlog รองรับคาดการณ์รายได้การขายอสังหาริมทรัพย์แล้ว 84% ทั้งนี้ บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายขึ้น 19% เป็น 4 หมื่นล้านบาท (-7% Y-Y) ซึ่ง 1H18 คิดเป็น 43% ของเป้าหมายปี ขณะที่จะมีการเปิดโครงการใหม่ใน 2H18 ถึง 30 แห่ง มูลค่ารวม 4.9 หมื่นล้านบาท มากกว่า 1H18 เกือบ 5 เท่าตัว คาดหนุนให้ยอดขายเร่งขึ้นมากใน 2H18 และทั้งปีน่าจะทำได้ตามที่บริษัทตั้งไว้ได้ไม่ยาก นอกจากนี้ มีแผนเปิดคอนโดเดี่ยวอีก 2 แห่งใน 1Q18 มูลค่า 6 พันล้านบาท สร้างเสร็จ และโอนได้ทันภายในปี 2019 ช่วยลดความกังวลในส่วน Backlog ของคอนโดของ AP ที่ไม่มีเรือโอน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับขึ้นเร็ว 15% ภายใน 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้มี Upside ต่ำกว่า 10% เมื่อเทียบกับราคาเหมาะสมที่ 10 บาท เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" หรือ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

2Q18 Earnings Results

(Bt mn)	2Q18	1Q18	%Q-Q	2Q17	%Y-Y	Comment
Revenue	6,557	5,612	16.8	4,798	36.7	- ยอดโอน +18% Q-Q, +36% Y-Y หนุนจากแนวราบ +16% Q-Q, +49% Y-Y และคอนโด +24% Q-Q, +11% Y-Y - ส่วนแบ่งกำไร JV +437% Q-Q, +374% Y-Y จากรายได้จากโครงการ JV อยู่ที่ 3.9 พันลบ. ส่วนใหญ่มาจากการเริ่มโอน Life Asoke ราว 38% ของมูลค่าขาย - SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 20.6% ปรับขึ้นจาก 18.4% ใน 1Q18 แต่ใกล้เคียง 2Q17
Costs	4,282	3,630	18.0	3,150	35.9	
Gross profit	2,275	1,982	14.8	1,647	38.1	
SG&A costs	1,348	1,030	30.9	1,002	34.5	
Interest charge	34	34	1.0	43	-20.6	
Norm profit	1,178	809	45.6	552	113.3	
Net profit	1,183	809	46.2	613	93.0	
Gross margin (%)	34.7	35.3	-0.6	34.3	0.4	
Norm earnings margin (%)	18.0	14.4	3.5	11.5	6.5	
Net profit margin (%)	18.0	14.4	3.6	12.8	5.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	22,079	20,253	22,176	24,466	26,170
Cost of sales	14,545	13,292	14,262	16,001	17,010
Gross profit	7,534	6,961	7,914	8,465	9,159
SG&A	3,969	4,012	4,543	4,844	5,182
Operating profit	3,565	2,949	3,371	3,621	3,978
Other income	148	89	88	95	98
EBIT	3,671	3,034	3,450	3,666	4,069
EBITDA	3,738	3,089	3,518	3,738	4,144
Interest charge	280	189	150	177	186
Tax on income	733	619	739	750	835
Earnings after tax	2,452	2,598	3,063	3,513	3,760
Minority Interests	0	0	-9	0	0
Norm profit	2,452	2,598	3,071	3,513	3,760
Extraordinary items	172	105	86	0	0
Net profit	2,623	2,703	3,157	3,513	3,760

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,452	2,598	3,063	3,513	3,760
Depreciation etc.	67	54	68	72	75
Change in working capital	-786	686	-4,454	-1,496	-2,381
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,733	3,338	-1,324	2,089	1,454
Capital expenditures	-1,103	-1,906	-1,518	-283	-246
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,103	-1,906	-1,518	-283	-246
Free cash flow	630	1,432	-2,842	1,806	1,208
Net borrowings	-26	61	3,662	-731	68
Equity capital raised	0	0	-4	0	0
Dividend paid	-646	-828	-849	-1,101	-1,212
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-672	-766	2,809	-1,832	-1,144
Net Change in cash	-42	666	-33	-26	63

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalent	421	1,087	1,054	1,028	1,092
Accounts receivable	208	164	390	391	391
Inventory	31,938	30,743	35,425	36,997	39,499
Other current asset	715	1,125	871	977	1,044
Total current assets	33,281	33,118	37,741	39,393	42,025
Investment	2,297	4,135	5,451	5,697	5,848
PPE	160	183	365	433	504
Other assets	409	353	380	439	470
Total Assets	36,147	37,790	43,936	45,962	48,847
Short term loan	797	1,991	5,662	4,982	4,650
Account payable	1,175	1,031	1,232	1,382	1,470
Current maturities	3,183	4,450	3,300	2,772	2,860
Other current liabilities	1,700	1,705	1,993	2,080	2,211
Total current liabilities	7,451	9,721	12,491	11,583	11,582
Long term debt	10,699	8,300	9,441	9,918	10,230
Other LT liabilities	343	345	371	416	442
Total liabilities	18,493	18,366	22,303	21,917	22,254
Registered capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Share Premium	89	89	89	89	89
Legal reserve	315	315	315	315	315
Retained earnings	14,104	15,873	18,087	20,498	23,046
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	1	-4	-4	-4
Shareholders' equity	17,654	19,424	21,633	24,045	26,592

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-4.6	-8.3	9.5	10.3	7.0
EBITDA	0.1	-17.4	13.9	6.3	10.9
Net profit	0.3	3.0	16.8	11.3	7.0
Normalized earnings	-6.2	6.0	18.2	14.4	7.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.1	34.4	35.7	34.6	35.0
EBITDA margin	16.9	15.2	15.9	15.3	15.8
EBIT margin	16.6	15.0	15.6	15.0	15.5
Normalized profit margin	11.1	12.8	13.9	14.4	14.4
Net profit margin	11.9	13.3	14.2	14.4	14.4
Normalized ROA	7.3	7.2	7.2	7.6	7.7
Normalize ROE	14.9	13.9	14.6	14.6	14.1
Normalized ROCE	9.9	10.7	9.7	10.2	7.7
Risk (x)					
D/E	1.0	0.9	1.0	0.9	0.8
Net D/E	1.0	0.9	1.0	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	4.8	5.6	6.0	5.6	5.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.83	0.86	1.00	1.12	1.20
Normalized EPS	0.78	0.83	0.98	1.12	1.20
EBITDA	1.19	0.98	1.12	1.19	1.32
Book value	5.61	6.17	6.88	7.64	8.45
Dividend	0.30	0.30	0.35	0.39	0.41
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	11.5	11.2	9.6	8.6	8.0
Norm P/E	12.3	11.6	9.8	8.6	8.0
P/BV	1.7	1.6	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	11.9	14.2	13.5	12.5	11.3
Dividend yield (%)	3.1	3.1	3.6	4.0	4.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)