

ราคาหุ้นปรับลงสะท้อนข่าวลบมากแล้ว ...มองเป็นจังหวะทยอยสะสม

กำไรของกลุ่ม 3Q18 ออกมาตามคาด ...แนวโน้ม 4Q18 เร่งขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y

- ยอด Presales 3Q18 ของกลุ่มอยู่ที่ 8.9 หมื่นล้านบาท (+24% Q-Q, +26% Y-Y) ตามการเปิดโครงการใหม่ที่มีแรงขึ้นเป็น 1 แสนล้านบาท หนุนให้ 9M18 อยู่ที่ 2.2 แสนล้านบาท (+21% Y-Y) และคิดเป็น 79% ของเป้าหมายปี ส่วน 4Q18-1Q19 รับผิดชอบจากการเร่งขายก่อนมาตรการรพท.บังคับใช้
- กำไรสุทธิ 3Q18 ของกลุ่มอยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท (-10% Q-Q, -8% Y-Y) หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติเป็น 8.8 พันล้านบาท (-3% Q-Q, ทรงตัว Y-Y) เป็นไปตามที่เรคาด แม้จะมีการโอนคอนโดใหม่หลายแห่ง แต่เริ่มส่งมอบในปลายไตรมาส จึงทำให้รายได้เข้ามาไม่มาก ประกอบกับ SG&A ต่อรายได้ของหลายบริษัทปรับขึ้น ตามการเปิดตัวโครงการใหม่ และค่าใช้จ่าย Commission ให้กับ Agent
- กำไรปกติ 9M18 อยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท และคิดเป็น 66% ของประมาณการทั้งปี 3.7 หมื่นล้านบาท (+9% Y-Y) ส่วนแนวโน้ม 4Q18 คาดเร่งขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเร่งโอนคอนโดหลายแห่ง และรับรู้รายได้จากแนวราบซึ่งเปิดตัวจำนวนมากใน 3Q18

ประเมินผลกระทบของมาตรการรพท.ต่อประมาณการกำไรปี 2019

มาตรการควบคุมสินเชื่อที่อยู่อาศัยของรพท. จะเป็นแรงผลักดันให้มีการเร่งขาย และโอนใน 4Q18-1Q19 ส่วนภายหลังมีผลบังคับใช้วันที่ 1 เม.ย. 2019 เราประเมินผลกระทบต่อประมาณการกำไรปี 2019 ของกลุ่มที่ขยายตัว 8% Y-Y จะมี Downside ราว 4% ภายใต้สมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยม โดยให้ยอดโอนคอนโดลดลงเข้าใกล้ระดับที่มี Backlog ร่องรับ 60-80%

- กลุ่มที่มีรายได้จากคอนโดเป็นหลักราว 90-95% มีความเสี่ยงสูงสุด อย่าง ORI และ LPN หากสมมติฐานยอดโอนลดลง 15% จากเดิม มีผลต่อประมาณการดังนี้
 - 1) ORI - กำไรปกติที่คาดโต 25% Y-Y มี Downside 13% บน Backlog ที่รองรับรายได้แล้ว 77%
 - 2) LPN - กำไรปกติที่คาดโต 5% Y-Y มี Downside 13% บน Backlog ที่รองรับรายได้แล้ว 69%
- กลุ่มที่มีรายได้จากคอนโด 50-60% อย่าง AP, SPALI, SIRI
 - 1) AP - สมมติฐานยอดโอนคอนโดลดลงครึ่งหนึ่ง กำไรปกติที่คาดโต 7% Y-Y มี Downside 10% บน Backlog ที่รองรับรายได้คอนโดแล้ว 67%
 - 2) SPALI - สมมติฐานยอดโอนคอนโดลดลง 10% กำไรปกติที่คาดโต 12% Y-Y มี Downside 5% บน Backlog ที่รองรับรายได้คอนโดแล้ว 80%
 - 3) SIRI - สมมติฐานยอดโอนคอนโดลดลงครึ่งหนึ่ง กำไรปกติที่คาดโต 5% Y-Y มี Downside 10% บน Backlog ที่รองรับรายได้คอนโดแล้ว 76%
- กลุ่มที่มีรายได้จากแนวราบ 70% อย่าง SC, PSH มองว่าได้รับผลกระทบไม่มาก เนื่องจากมี Backlog รองรับรายได้คอนโดแล้วราว 95%
- กลุ่มที่มีรายได้จากแนวราบ 85% อย่าง LH, QH มีความเสี่ยงต่ำสุด เนื่องจากเป็นตลาดที่มีความต้องการซื้อเพื่ออยู่จริง และระดับกลางถึงบนซึ่งลูกค้ามีกำลังซื้อ

ค้นหาหุ้นการลงทุน Neutral โดยมี Top Pick คือ QH และ SPALI

เราคงให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มอสังหาฯเป็น "เท่ากับตลาด" เนื่องจากปี 2019 มีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการรพท., แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และลูกค้าเงินที่ได้รับความกระทบจากสงครามการค้า ซึ่งคาดว่าจะทำให้มีการชะลอตัวของทั้งอุปสงค์ และอุปทานเปิดใหม่ หากย้อนกลับไปในปี 2010 ที่รพท.ออกมาตรการ LTV ครั้งแรก นับจากข่าวลือในเดือนก.ย.ถึงการประกาศเป็นทางการในเดือนพ.ย. SET PROP ปรับลง 9.3% และมี PER จุดต่ำสุดที่ 8x ส่วนครั้งนั้นนับจากข่าวลือในวันที่ 3 ต.ค. SET PROP ปรับลงแล้ว 11% ขณะที่เราประเมินผลกระทบการขึ้นดอกเบี้ย Downside ต่อประมาณการ 4% จึงมองว่าราคาหุ้นตอบรับเชิงลบต่อประเด็นดังกล่าวไปมากแล้ว และเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยสะสม โดยปัจจุบัน PER2019 ของกลุ่มต่ำเพียง 8.5x (ค่าเฉลี่ย 15 ปีย้อนหลัง-1SD) และมีผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยปี 2019 สูงถึง 6.4%

เราเลือก Top Pick ของกลุ่มเป็น 1) **QH** จากโมเมนตัมกำไรที่เร่งตัวดี หนุนด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่แข็งแกร่ง อีกทั้ง ยังปลอดภัยจากมาตรการของรพท. และมีปันผลเด่น 7% ต่อปี 2) **SPALI** มีพอร์ตกระจายรายได้ทั้งแนวราบและคอนโด รวมถึงได้รับผลกระทบไม่มากจากมาตรการ เนื่องจากมีการวางตัววันที่ 15-25% รวมถึงมี Backlog โตเด่น ทยอยรับรู้ถึงปี 2022 ส่วนหุ้นที่ปรับลงจน Valuation น่าสนใจ คือ **ORI** ราคาหุ้นปรับลงมากที่สุดในกลุ่ม ทำให้ PER2019 อยู่ที่ 5.8x (ค่าเฉลี่ย-2SD) และคิดเป็น PEG เพียง 0.2x ขณะที่ผลกระทบมาตรการในกรณีล่าสุด EPS ปี 2019 ของ ORI ยังเติบโตได้ 8% สูงกว่ากลุ่มที่ 4%

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst:

Thanyatorn Songwutti

E-mail: jitra.a@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9966

www.fnsyrus.com

FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

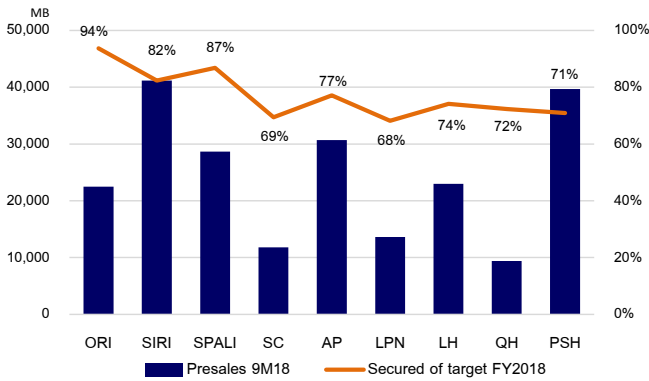
Line @fnsyrus

Twitter @fnsyrus



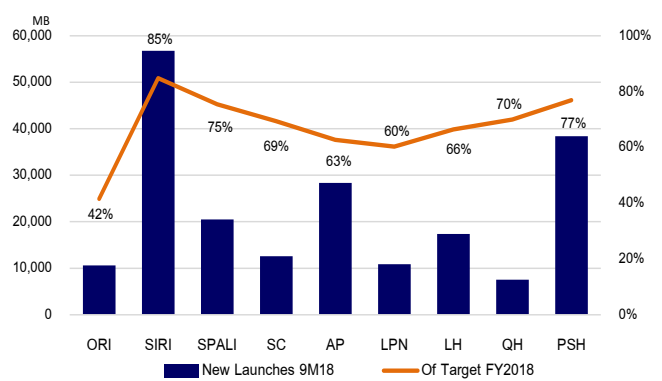
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		23 Nov 18	target	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
AP	Buy	7.05	9.50	14.4	7.0	6.3	5.9	0.9	0.8	5.5	5.8	14.6	14.1
LH	Buy	10.00	13.00	-8.7	1.8	12.5	12.3	2.3	2.0	7.0	7.0	17.3	18.0
LPN	Hold	8.00	10.30	40.7	4.9	7.9	7.5	0.9	0.9	6.8	7.0	11.1	11.9
ORI	Buy	7.10	12.30	90.0	25.1	7.6	5.8	2.9	2.3	6.1	6.6	32.8	32.9
PSH	Hold	18.70	23.00	8.6	7.7	7.0	6.5	1.0	1.0	4.3	4.9	15.2	15.9
QH	Buy	2.96	3.70	30.9	8.9	8.8	8.1	1.2	1.0	7.4	7.8	15.1	16.7
SC	Buy	3.28	4.20	33.3	9.8	7.6	6.9	0.9	0.8	5.2	5.8	11.3	11.5
SIRI	Hold	1.31	1.70	-3.9	5.0	6.9	6.2	0.6	0.6	7.6	7.6	10.2	10.9
SPALI	Buy	20.00	25.00	-2.6	12.2	8.2	7.3	1.3	1.2	5.2	5.4	17.2	16.3
Sector				8.8	8.0	9.2	8.5	1.4	1.2	6.1	6.4	16.1	16.5

Figure 1: Presales 9M18 (MB) VS Secured of FY18 target



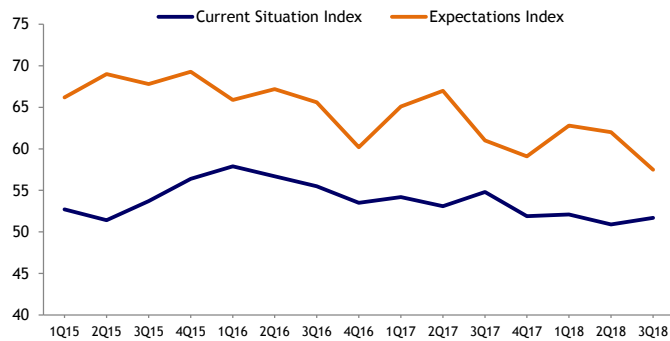
Source: FSS Research

Figure 2: New Launches 9M18 (MB) VS Secured of FY18 target



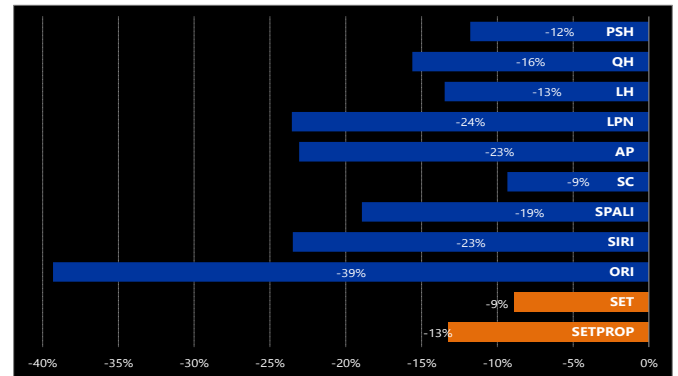
Source: FSS Research

Figure 3: Housing Developer's Sentiment Index (HDSI)



Source: FSS Research

Figure 4: Quarterly-to-Date Return (%)



Source: FSS Research

Figure 5: Assumption impact on Normalized profit forecast 2019 from BOT's mortgage rules

Proportion of Condo	Company	Norm Profit Growth Base case	Impact on condo transfer from base case	Norm Profit Growth Worst case	Backlog secured condo transfer
90-95%	ORI	25.1%	-15%	8.3%	77%
	LPN	4.9%	-15%	-8.7%	69%
50-60%	AP	7.0%	-50%	-4.1%	67%
	SPALI	12.2%	-10%	6.9%	80%
	SIRI	5.0%	-50%	-5.5%	76%
30%	SC	9.8%			
	PSH	7.7%			
15%	LH	1.8%			
	QH	8.9%			

Source: FSS Research

Figure 6: SET Property Index



Source: FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท 9/999 เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25 ถ 1 พระราม.แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 (สายงานสนับสนุน) อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ,5 ถ เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ. เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร.	สาขา อัลมาลิงค์ 9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25 ชเพลนิจิต.ชิดลม ถ. แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496 ชั้น เฟลนิจิต แขวงลุมพินี.ถ 20 เขตปทุมวัน 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 3105อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถลาดพร้าว. แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ กรุงเทพมหานคร.	สาขา บางนา 12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19 (105/1093 เดิม) ถ (3.กม)ตราด-บางนา.แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.	สาขา สินธร 1 1 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 132-130 ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี. เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.	สาขา เคียนหวน)สินธร (2 1/140อาคารเคียนหวน 18 ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี. เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.	สาขา สินธร 3 3 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 132-130 ชั้น วิทย์ แขวงลุมพินี.ถ 19 เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.
สาขา ลาดพร้าว 2 อาคารสา ทาวเวอร์ 555 บูนิค พหลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106 แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.	สาขา ประชาชื่น 4 อาคารบี ชั้น 1/105 ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว. เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.	สาขา รังสิต 17 หมู่ 3 ,2.5 ,2 ชั้น 832/1 ต คูคต.อ.ลำลูกกา. จปทุมธานี.	สาขา อัมดลราฮิม 12 อาคารอัมดลราฮิมเพลส ชั้น 990 ห้อง แขวงสีลม 4 พระราม.ถ 1210 เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.	สาขา รัตนวิเบศร์ รัตนวิเบศร์.ถ 576 ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอ อ. จนนทบุรี.
สาขา ศรีราชา) 99/135ตึกคอม ชั้น G) ถนน สุขุมวิท ดศรีราชา.ศรีราชา อ. จชลบุรี.	สาขา ขอนแก่น1 2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น2 เลขที่ 2 ชั้น 7 หมู่ที่ 9/26 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ด .ในเมือง อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.	สาขา ขอนแก่น3 1/311 ถ(ฝั่งริมฝั่ง) กลางเมือง. ดในเมือง . อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.	สาขา อุดรธานี 3/213 ,29/197 ถหมากแข้ง .อุดรธานี จ. อุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด. อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.	สาขาเชียงใหม่2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด. อเชียงใหม่.เมือง จ.	สาขาเชียงใหม่3 อาคารมลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32 ห้อง B1-1, B1-2 ดเมืองเชียงใหม่.แม่เหิยะ อ. เชียงใหม่	สาขา เชียงราย ริมกก.ถ 4 หมู่ 15/353 อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.	สาขา แม่สาย 119หมู่ แม่สาย.ถ 10 อเชียงราย.แม่สาย จ.
สาขา นครราชสีมา ห้อง 2/1242 A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ ในเมือง.มิตรภาพ ด. อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.	สาขา สมุทรสาคร นรสิงห์.ถ 30/813 ดเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ. จสมุทรสาคร.	สาขา ภูเก็ต 18/22 ถ.หลวงพ่อดีปล่อง ด.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต. จภูเก็ต.	สาขา หาดใหญ่ 1 221/200, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ. อสงขลา.หาดใหญ่ จ.	สาขา หาดใหญ่ 2 ประชาธิปไตย.ชั้นลอย ถ 106 ดสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.
สาขา หาดใหญ่ 3 226/200 ,224/200 ,222/200 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ. อสงขลา.หาดใหญ่ จ.	สาขา ตรัง ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28/59 อดรัง.เมืองตรัง จ.	สาขา สุราษฎร์ธานี บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173 ดเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ. จสุราษฎร์ธานี.	สาขา ปัตตานี รุษะมิแอล.ถ 4 หมู่ 70-69/300 อปัตตานี.เมือง จ.	

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน/ รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการ ความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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