

แนวโน้มกำไร 1Q19 เติบโต Y-Y แต่อ่อนตัว Q-Q

ยอด Presales 1Q19 คาดทรงตัว Q-Q แต่ -9% Y-Y ตามการเปิดโครงการใหม่ทีลดลง

ยอด Presales 1Q19 ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เรารวบรวม 9 บริษัทอยู่ที่ 5.4 หมื่นล้านบาท ทรงตัว Q-Q แต่หดตัว 9% Y-Y ตามการเปิดโครงการใหม่ที่ชะลอ 44% Q-Q และ 19% Y-Y เป็น 3.8 หมื่นล้านบาท คิดเป็นเพียง 12% ของแผนการเปิดตัวทั้งปี เนื่องจากผู้ประกอบการเน้นระบายสต็อก และชะลอการเปิดตัวเพื่อรอดูผลกระทบของเกณฑ์ LTV ใหม่ ทั้งนี้ เราประเมินว่า AP และ ORI มียอด Presales โตเด่นที่สุดในกลุ่มขยายตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y โดย AP +19% Q-Q, +26% Y-Y หนุนจากการเปิดตัวคอนโด 3 แห่ง มูลค่า 7.3 พันล้านบาท โดยเฉพาะคอนโด Low-rise 2 แห่งได้รับการตอบรับดี Sold out 1 แห่ง และอีกแห่ง 55% หลังเปิดตัวเพียง 1 เดือน ส่วน ORI +11% Q-Q, +10% Y-Y ประสบความสำเร็จจากการออกแคมเปญลดต้นทุนขายสุดท้าย เพื่อระบายสต็อก ทำให้ 1Q19 คิดเป็น 20% ของเป้าหมายปี 2.8 แสนล้านบาท (+1% Y-Y) ขณะที่ 2Q19 คาดฟื้นตัว Q-Q ตามการเปิดโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง Y-Y จากฐานสูงใน 2Q18

คาดการณ์กำไรปกติของกลุ่ม ชะลอ 33% Q-Q แต่ขยายตัว 14% Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติของกลุ่ม 1Q19 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท (-33% Q-Q, +14% Y-Y) โดยการหดตัว Q-Q จากฐานสูงใน 4Q18 ส่วนการเติบโต Y-Y หนุนด้วยยอดโอนทั้งแนวราบ และคอนโดที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องก่อนการบังคับใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ในวันที่ 1 เม.ย. 2019 ขณะที่ 6 บริษัทเริ่มใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS15 ในไตรมาส (ยกเว้น PSH, SIRI, SPALI ใช้ 4Q18) ทำให้รายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากการเปลี่ยนวิธีบันทึกค่าใช้จ่าย ขณะที่ SG&A จะลดลงเช่นกันจากการบันทึกค่าคอมมิชชั่นจากเดิมเมื่อจ่ายจริงไปเป็นเมื่อโอน ซึ่งส่งผลดีต่อการกำไรเล็กน้อยราว 1-2% ทั้งนี้ เราประเมินว่า AP มีกำไรเด่นชัดในกลุ่ม คาด +7% Q-Q, +26% Y-Y จากยอดขายแนวราบที่แข็งแกร่ง บวกกับรับรู้ Backlog คอนโดใหญ่ต่อเนื่อง

หากกำไร 1Q19 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็น 22% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท ขณะที่แนวโน้ม 2Q19 คาดชะลอตัว Q-Q จากวันหยุดยาว และอยู่ในช่วงพระราชพิธีบรมราชาภิเษก รวมถึง 6 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชี รวม 258 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.8% ของประมาณการทั้งปี (AP, LH บันทึกในปี 2018 และ LPN บันทึกใน 1Q19) อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มจะฟื้นกลับมาดีขึ้นใน 2H19

มาตรการกระตุ้นของภาครัฐ จูงใจให้เกิดการซื้อขายบ้านใหม่น้อย

กรม.เห็นชอบมาตรการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา กรณีซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่าไม่เกิน 5 ล้านบาท ตามจำนวนที่จ่ายจริง แต่รวมกันไม่เกิน 200,000 บาท โดยต้องเป็นบ้านหลังแรก และโอนกรรมสิทธิ์ภายในปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 30 เม.ย.-31 ธ.ค. 2019 เรามองว่าจูงใจให้เกิดการซื้อขายบ้านใหม่น้อย เนื่องจากประโยชน์ที่ได้รับขึ้นอยู่กับฐานภาษี และจำนวนเงินที่ประหยัดภาษีอยู่ในช่วง 10,000-70,000 บาท หรือคิดเป็นเพียง 0.2-7.0% ของมูลค่าบ้าน นอกจากนี้ ถูกจำกัดจากหนี้ครัวเรือนในปัจจุบันที่อยู่ในระดับสูง และระดับราคาคงค้างมีอัตราปฏิเสธสินเชื่อที่สูงถึง 25-30% โดยเรามองว่าการออกมาตรการครั้งนี้จะเป็นผลบวกน้อยกว่ามาตรการกระตุ้นที่ตลาดคาดก่อนหน้านี้ที่เป็นรูปแบบการลดค่าธรรมเนียมการโอนและลดจำนวนซึ่งส่งผลบวกต่อกลุ่มเป็นวงกว้าง อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการที่ได้รับอานิสงส์หลักคือ LPN, PSH, SPALI ซึ่งมีสินค้าพร้อมโอนราคาต่ำกว่า 5 ล้านบาทจำนวนมาก

คงน้ำหนักการลงทุน Neutral และ Top Pick เป็น SPALI พร้อมแนะนำ LH, QH กับผู้ที่ชอบปันผล

ภายใน 1 เดือน ราคาหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับขึ้นเฉลี่ย +4% YTD Outperform SET ที่ +2% สะท้อนความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ไปแล้ว ขณะที่เราประเมินว่ายอดขายปี 2019 ของกลุ่มโตในอัตราที่ชะลอตัวเหลือ +1% Y-Y เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปีที่ +23% CAGR รวมถึงผลประกอบการทั้งปีคาดว่าจะได้เพียงทรงตัว Y-Y ส่วนการออกมาตรการลดหย่อนภาษีบ้านหลังแรกสร้างความผิดหวังต่อตลาด และไม่บรรเทาผลกระทบจากเกณฑ์ LTV ใหม่ได้ อย่างไรก็ตาม จุดเด่นคือ Valuation ที่ถูก PE2019-2020 เฉลี่ย 8.6x พร้อมจ่ายปันผลสูง 6% ต่อปี จำกัด Downside ดังนั้น เราคงให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่าที่ปลอดภัย" และคงเลือก Top Pick เป็น SPALI เนื่องจากเน้น Real Demand และกระจายพอร์ตได้ดี โดยระยะสั้นมี Catalyst จากการเปิดโครงการใหญ่ Supalai Icon Sathorn ในวันที่ 25-26 พ.ค.นี้ รวมถึงแนะนำ LH, QH เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล จากคาดการณ์ผลตอบแทนปันผลราว 7% ต่อปี

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 @finansia



(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	Norm Profit	Growth (%)	P/E(x)	P/BV(x)	Dividend yield (%)
		3 May 19	target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E
								2020E
AP	Hold	7.95	8.20	-11.6	7.1	7.3	6.8	0.9
LH	Buy	10.70	13.00	-4.3	9.7	12.8	11.6	2.3
LPN	Hold	6.95	7.50	1.8	17.4	7.4	6.3	0.8
ORI	Buy	7.65	10.10	14.4	10.3	5.8	5.2	2.0
PSH	Hold	18.80	19.00	-2.3	6.8	7.1	6.7	1.0
QH	Buy	2.92	3.70	-5.6	2.9	7.8	7.6	1.0
SC	Buy	2.90	3.70	11.2	5.4	6.1	5.8	0.7
SIRI	Hold	1.45	1.50	12.4	17.4	9.4	8.3	0.7
SPALI	Hold	22.60	22.50	1.6	6.7	8.3	7.8	1.3
Sector				-0.8	8.4	8.9	8.3	1.3

Figure 1: 1Q19 Earnings Preview

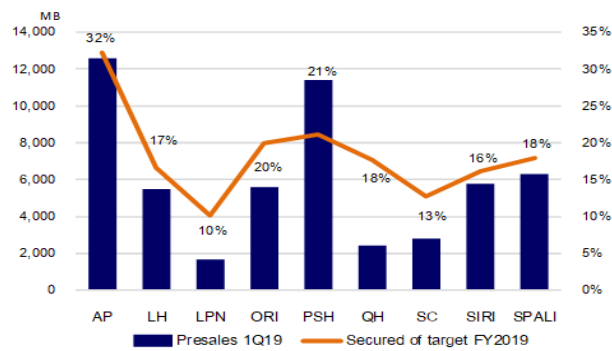
(Bt mn)	Net Profit			Normalized Profit			
	1Q19E	%Q-Q	%Y-Y	1Q19E	%Q-Q	%Y-Y	% of 2019E
AP	1,020	7%	26%	1,020	7%	26%	30%
LH	1,850	-19%	-25%	1,850	-22%	-29%	18%
LPN	367	-30%	23%	400	-23%	34%	29%
ORI	720	-23%	47%	552	-41%	13%	17%
PSH	1,600	-20%	86%	1,600	-20%	86%	27%
QH	862	10%	2%	862	-29%	2%	22%
SC	334	-51%	29%	334	-51%	29%	17%
SIRI	275	-74%	9%	275	-77%	27%	12%
SPALI	1,355	-44%	56%	1,355	-44%	56%	23%
Total	8,382	-28%	17%	8,247	-33%	14%	22%

Source: FSS Research

Figure 2: Presales 1Q19E (mn)

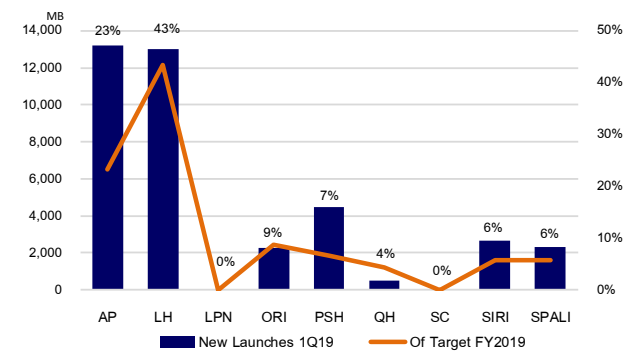
(Bt mn)	Presales			
	1Q19E	%Q-Q	%Y-Y	% 2019E Target
AP	12,585	19%	26%	32%
LH	5,500	-10%	-21%	17%
LPN	1,670	-12%	-24%	10%
ORI	5,600	11%	10%	20%
PSH	11,400	-2%	-12%	21%
QH	2,400	-19%	-23%	18%
SC	2,800	-13%	-24%	13%
SIRI	5,800	-19%	-15%	16%
SPALI	6,280	34%	-29%	18%
Total	54,035	1%	-9%	20%

Figure 3: Presales 1Q19E (mn) VS Secured of FY19 target



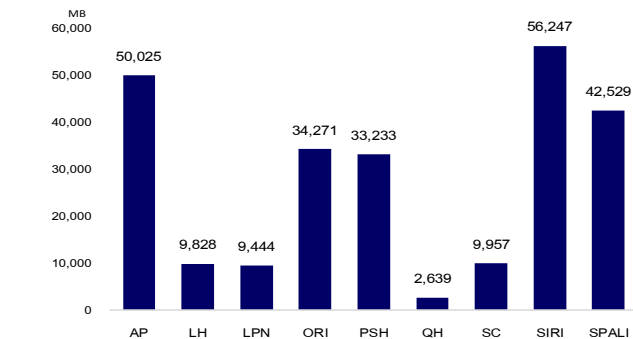
Source: Company Data, FSS Research

Figure 4: New Launches 1Q19 (mn) VS Secured of FY19 target



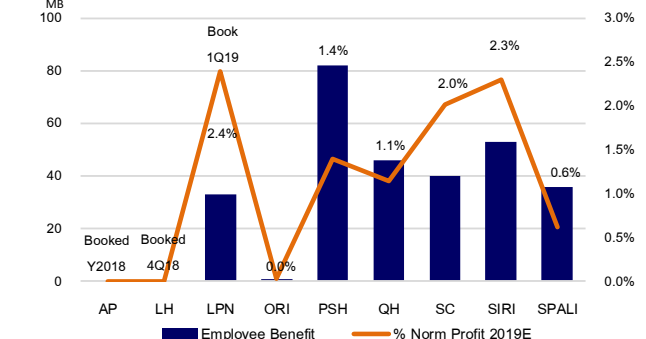
Source: Company Data, FSS Research

Figure 5: Backlog (mn) as Dec 2018



Source: Company Data, FSS Research

Figure 6: Mostly book Employee Benefit in 2Q19



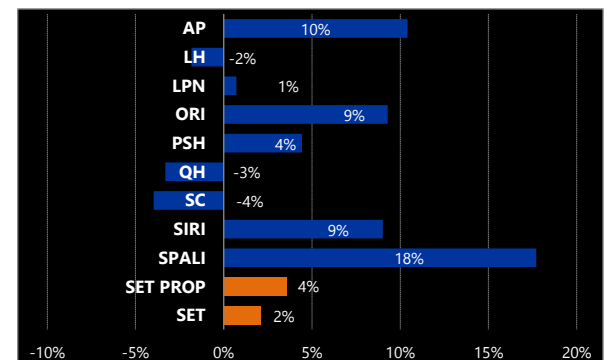
Source: Company Data, FSS Research

Figure 7: Tax incentive for first home buyer

Net Income (฿)	Tax rate	Tax deduction (฿)	Buy home		
			Price 1 mn฿	Price 1 mn฿	Price 1 mn฿
< 150,000	-	-	-	-	-
150,001-300,000	5%	10,000	1.0%	0.3%	0.2%
300,001-500,000	10%	20,000	2.0%	0.7%	0.4%
500,001-750,000	15%	30,000	3.0%	1.0%	0.6%
750,001-1,000,000	20%	40,000	4.0%	1.3%	0.8%
1,000,001-2,000,000	25%	50,000	5.0%	1.7%	1.0%
2,000,001-5,000,000	30%	60,000	6.0%	2.0%	1.2%
> 5,000,001	35%	70,000	7.0%	2.3%	1.4%

Source: FSS Research

Figure 8: Quarter-to-Date Return (%)



Source: SETSMART, FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กต.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยุนิค 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 อับดุลราฮิม

990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนานิเบศร์

576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ออนไลน์เมืองทองธานี

50/819 ชั้น 2 หมู่ 9 แขวงบางพูด เขตปากเกร็ด 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 3

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3 ถ.อุดรสุข ๓ ต. หมากร้าง 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.แม่เหิยะ 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

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.ประชาธิปไตย 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.รูสะมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)