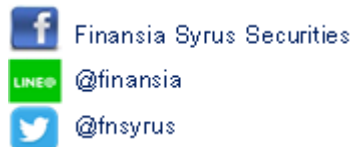


Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.78	3.70	+33.1%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	1,353	1,782	1,981	2,087
Net profit	1,259	1,782	1,981	2,087
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.43	0.47	0.50
EPS (Bt)	0.30	0.43	0.47	0.50
% growth	-36.1	41.6	11.2	5.4
Dividend (Bt)	0.12	0.16	0.18	0.19
BV/share (Bt)	3.57	3.88	4.16	4.46
EV/EBITDA (x)	15.7	12.3	10.6	10.0
Normalized PER (x)	8.6	6.5	5.9	5.6
PER (x)	9.2	6.5	5.9	5.6
PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.6
Dividend yield (%)	4.4	5.8	6.5	6.8
ROE (%)	8.4	11.0	11.4	11.2
YE No. of shares (million)	4,179	4,180	4,180	4,180
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



กำไร 1Q19 อ่อนตัว Q-Q แต่เติบโต Y-Y

กำไร 1Q19 ต่ำกว่าเรคาดเล็กน้อย 6% แต่ใกล้เคียงตลาดคาด

SC รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 315 ล้านบาท (-54% Q-Q, +20% Y-Y) ต่ำกว่าที่เรคาดเล็กน้อย 6% แต่ใกล้เคียงตลาดคาด โดยหดตัว Q-Q จากฐานที่สูงใน 4Q18

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนอยู่ที่ 2.96 พันล้านบาท (-41% Q-Q, +20% Y-Y) แบ่งเป็นรายได้แนวราบ : คอนโดเท่ากับ 86 : 14 โดยรายได้จากคอนโด +46% Y-Y จากการรับรู้ Backlog โครงการ Saladaeng One และ Beatniq ต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q18 และ 3Q18 ตามลำดับ เทียบกับ 1Q18 ที่ไม่มีการโอนโครงการใหม่ 2) อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาอยู่ที่ 32% ใกล้เคียงกับ 1Q18 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 4Q18 ที่ 33.4% จากสัดส่วนยอดโอนโครงการแนวราบที่เพิ่มขึ้น 3) SG&A ต่อรายได้สูงกว่าคาดอยู่ที่ 20.6% ปรับขึ้นจาก 4Q18 ที่ 17.6% จากค่าใช้จ่ายการตลาด แต่ลดลงจาก 1Q18 ที่ 22.3% จากผลของการเริ่มใช้มาตรฐานบัญชี TFRS15 4) รายได้จากการบริหารโครงการให้ NNR เข้ามา 20 ล้านบาท แต่มีส่วนแบ่งขาดทุน JV อยู่ที่ 12 ล้านบาท จากแผนเปิดโครงการ JV อย่าง The Crest Park Residence มูลค่า 3.5 พันล้านบาท ใน 3Q19 อย่างไรก็ตาม บริษัทเริ่มใช้มาตรฐานบัญชี TFRS15 ในไตรมาสที่สี่ ซึ่งสุทธิส่งผลบวกต่อกำไรเล็กน้อยราว 1.5%

โมเมนต์ 2Q-3Q19 ยังไม่เด่น แต่จะฟื้นกลับมาแกร่งใน 4Q19

ยอดขาย 1Q19 ทำได้ 2.8 พันล้านบาท (-13% Q-Q, -24% Y-Y) เนื่องจากไม่มีการเปิดโครงการใหม่ คิดเป็น 13% ของเป้าหมายที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+46% Y-Y) ส่วน 2Q19 คาดฟื้นตัว Q-Q จากแผนการเปิดตัวคอนโด SCOPE หลังสวน ซึ่งเป็นโครงการที่มีมูลค่าสูงสุดของปีนี้กว่า 7.8 พันล้านบาทในเดือนมิ.ย.นี้

กำไร 1Q19 คิดเป็น 16% ของประมาณการทั้งปีที่ 1.98 พันล้านบาท (+11% Y-Y) บน Backlog รอรับในปี 6.5 พันล้านบาท รองรับคาดการณ์รายได้ของเราแล้ว 41% ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q19 คาดอ่อนตัว Q-Q และ Y-Y เนื่องจากมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพนักงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ราว 40 ล้านบาท และเทียบกับ 2Q18 ที่มีการเริ่มโอนคอนโด Saladaeng One ขณะที่คาดผลประกอบการจะฟื้นกลับมาแกร่งใน 4Q19 หนุนจากการเริ่มโอนคอนโด 28 Chidlom มูลค่า 8 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 56% และ Centric รัชโยธิน มูลค่า 1.5 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 77% อย่างไรก็ตาม SG&A ที่สูงกว่าคาด อาจส่งผลให้ประมาณการของเรามี Downside ราว 5-10%

คำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 3.70 บาท

เรายังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 3.70 บาท (อิง PER 7.7x) จากราคาหุ้นที่มี Upside กว่า 33% ประกอบกับ Valuation ไม่แพง ซื้อขายบน PE2019 ที่ 5.9x เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี -1.25SD และกลุ่มอสังหาที่ 7.8x พร้อมมีผลตอบแทนเงินปันผลสูง 6-7% ต่อปี จำกัด Downside อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นยังขาดปัจจัยบวกที่ชัดเจน และมองว่าความน่าสนใจจะอยู่ใน 4Q19 จากแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งที่สุดของปี จากการเริ่มโอนคอนโดใหญ่ 2 แห่ง

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

1Q19 Earnings Results					
(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y
Revenue	3,182	5,266	-39.6	2,668	19.2
Costs	2,098	3,447	-39.2	1,734	21.0
Gross profit	1,084	1,818	-40.4	934	16.0
SG&A costs	655	929	-29.4	594	10.3
Interest charge	28	34	-17.6	13	114.4
Norm profit	315	686	-54.1	263	19.9
Net profit	315	686	-54.0	263	19.9
Gross margin (%)	34.1	34.5	-0.5	35.0	-0.9
Norm earnings margin (%)	9.9	13.0	-3.1	9.8	0.1
Net profit margin (%)	9.9	13.0	-3.1	9.8	0.1

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	14,434	12,450	15,616	16,751	17,816
Cost of sales	9,218	7,992	10,188	10,948	11,653
Gross profit	5,216	4,458	5,428	5,802	6,163
SG&A	2,730	2,723	3,106	3,266	3,474
Operating profit	2,486	1,736	2,322	2,536	2,689
Other income	31	22	31	27	27
EBIT	2,517	1,758	2,354	2,563	2,716
EBITDA	2,647	1,868	2,450	2,695	2,861
Interest charge	91	79	98	90	110
Tax on income	497	329	479	495	521
Earnings after tax	1,929	1,350	1,777	1,979	2,085
Minority Interests	0	-3	-8	-2	-2
Norm profit	1,929	1,353	1,782	1,981	2,087
Extraordinary items	39	-94	-1	0	0
Net profit	1,968	1,259	1,782	1,981	2,087

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	992	1,234	1,322	2,472	2,993
Accounts receivable	74	91	69	101	107
Inventory	24,359	28,236	32,189	28,908	30,153
Other current asset	431	1,396	612	838	891
Total current assets	25,857	30,956	34,191	32,318	34,144
Investment	5,617	5,533	6,326	6,536	6,591
PPE	1,073	1,052	1,116	1,318	1,449
Other assets	940	957	941	985	995
Total Assets	33,487	38,498	42,574	41,157	43,179
Short term loan	5,478	5,669	4,870	5,800	6,000
Account payable	512	543	2,561	670	713
Current maturities	2,859	2,966	4,539	4,703	5,703
Other current liabilities	1,775	2,908	2,627	2,345	2,494
Total current liabilities	10,625	12,086	14,598	13,518	14,910
Long term debt	7,298	10,305	10,442	9,003	8,303
Other LT liabilities	1,122	1,192	1,328	1,256	1,336
Total liabilities	19,046	23,583	26,369	23,777	24,549
Registered capital	4,200	4,379	4,379	4,380	4,380
Paid-up capital	4,179	4,179	4,180	4,179	4,179
Share Premium	319	319	319	319	319
Legal reserve	420	438	438	440	440
Retained earnings	9,523	9,975	11,255	12,444	13,696
Others	0	2	13	0	0
Minority Interest	0	2	0	-2	-4
Shareholders' equity	1,748	2,743	3,657	5,670	5,671

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,929	1,350	1,775	1,979	2,085
Depreciation etc.	130	110	97	132	145
Change in working capital	-3,365	-3,642	-1,257	734	-1,043
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,306	-2,179	623	2,846	1,189
Capital expenditures	251	185	-963	-543	-332
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	251	185	-963	-543	-332
Free cash flow	-1,055	-1,994	-340	2,303	857
Net borrowings	1,487	3,304	912	-346	500
Equity capital raised	0	4	9	-16	-2
Dividend paid	-713	-882	-502	-790	-835
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	774	2,426	419	-1,152	-337
Net Change in cash	-280	433	79	1,151	520

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	2.7	-12.0	25.4	7.3	6.4
EBITDA	3.1	-29.4	31.1	10.0	6.2
Net profit	3.8	-36.1	41.6	11.2	5.4
Normalized earnings	7.0	-29.9	31.8	11.1	5.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.1	35.8	34.8	34.6	34.6
EBITDA margin	18.3	15.0	15.7	16.1	16.1
EBIT margin	17.4	14.1	15.1	15.3	15.2
Normalized profit margin	13.4	10.9	11.4	11.8	11.7
Net profit margin	13.6	10.1	11.4	11.8	11.7
Normalized ROA	5.8	3.5	4.2	4.8	4.8
Normalize ROE	13.4	9.1	11.0	11.4	11.2
Normalized ROCE	8.4	5.1	6.4	7.2	7.4
Risk (x)					
D/E	1.3	1.6	1.6	1.4	1.3
Net D/E	1.3	1.5	1.5	1.2	1.2
Net debt/EBITDA	6.8	12.0	10.2	7.9	7.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.47	0.30	0.43	0.47	0.50
Normalized EPS	0.46	0.32	0.43	0.47	0.50
EBITDA	0.63	0.45	0.59	0.64	0.68
Book value	3.46	3.57	3.88	4.16	4.46
Dividend	0.19	0.12	0.16	0.18	0.19
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.9	9.2	6.5	5.9	5.6
Norm P/E	6.0	8.6	6.5	5.9	5.6
P/BV	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	9.9	15.7	12.3	10.6	10.0
Dividend yield (%)	6.8	4.4	5.8	6.5	6.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
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.อุดรชัย ต. หมากรับ 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.แม่เหียะ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รูสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)