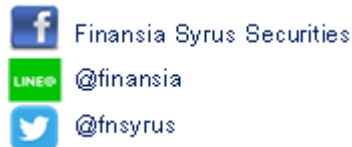


Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	HOLD	21.50	24.00	+11.6%	N/A	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	5,364	5,770	6,319	6,645
Net profit	5,814	5,770	6,290	6,645
Normalized EPS (Bt)	3.12	2.69	2.95	3.10
EPS (Bt)	3.39	2.69	2.94	3.10
% growth	19.0	-20.5	9.0	5.6
Dividend (Bt)	0	1.00	1.09	1.15
BV/share (Bt)	16.13	15.86	17.68	19.43
EV/EBITDA (x)	5.4	6.1	5.5	5.3
Normalized PER (x)	6.9	8.0	7.3	6.9
PER (x)	6.3	8.0	7.3	6.9
PBV (x)	1.3	1.4	1.2	1.1
Dividend yield (%)	0.0	4.7	5.1	5.3
ROE (%)	20.5	16.6	16.3	15.7
YE No. of shares (million)	1,717	2,143	2,143	2,143
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 ดีกว่าคาด ปรับประมาณการขึ้น

กำไร 1Q19 ชะลอ 37% Q-Q จากฐานสูง แต่เติบโต 65% Y-Y

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (-37% Q-Q, +65% Y-Y) ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 13% และ 12% ตามลำดับ โดยมีสาเหตุจากยอดโอนที่สูงกว่าคาด

สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท (-27% Q-Q, +41% Y-Y) แบ่งเป็นรายได้แนวราบ : คอนโดเท่ากับ 55 : 45 โดยหดตัว Q-Q จากฐานที่สูงใน 4Q18 แต่ขยายตัว Y-Y หนุนจากการเริ่มโอนคอนโด Supalai Lite รัชดาฯ-นราธิวาส-สาทร มูลค่า 2.36 ล้านบาท มียอดขาย 99% ประกอบกับมีการเร่งโอนก่อนเกณฑ์ LTV ใหม่มีผลบังคับใช้ใน 1 เม.ย. 2019 2) อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์ 40% สูงสุดในรอบ 4 ปี ปรับขึ้นจาก 38.4% ใน 4Q18 และ 36.9% ใน 1Q18 จากการโอนคอนโดที่มีมาร์จิ้นดี 3) SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 10% ลดลงเมื่อเทียบกับ 13% ใน 1Q18 ที่มีค่าใช้จ่าย Commission ให้กับ Agent

ปรับประมาณการกำไรปี 2019-2020 ขึ้นเฉลี่ย 8% ต่อปี

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2019-2020 ขึ้น 8-6% เป็น 6.3 พันล้านบาท (+9% Y-Y) และ 6.6 พันล้านบาท (+6% Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับลด SG&A ต่อรายได้ลงจาก 12.8% เป็น 11% สะท้อนผลของมาตรฐานบัญชี TFRS15 และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น นอกจากนี้ ปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์จาก 38.4% เป็น 39.6% ตามแผนการโอนคอนโดที่มีมาร์จิ้นดี ทั้งนี้ กำไร 1Q19 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปี บน Backlog รอรับรู้ในช่วงที่เหลือของปีราว 1.2 หมื่นล้านบาท รอรับคาดการณ์รายได้ของเราแล้ว 67% ขณะที่แนวโน้ม 2Q19 คาดโต Y-Y แต่อ่อนตัวเล็กน้อย Q-Q เนื่องจากมีวันหยุดยาวจำนวนมาก และคาดมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ราว 36 ล้านบาท (ค่าใช้จ่ายทางบัญชี) อย่างไรก็ตาม ไม่นับรวมกำไรคาดฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H19 ตามการโอนคอนโดที่เร่งขึ้น

ปรับราคาเหมาะสมเป็น 24 บาท เพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

เราปรับราคาเหมาะสมขึ้นจาก 22.50 บาท เป็น 24.00 บาท (อิง PER เดิม 8.2x) และเพิ่มคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" จาก Upside ที่มากกว่า 10% และยังคงเป็น Top Pick จากการเติบโตของกำไร +9% Y-Y และยอดขาย +5% Y-Y เด่นกว่ากลุ่มที่ทำได้เพียงทรงตัว Y-Y รวมถึงกระจายพอร์ตได้ดี และเน้น Real Demand ซึ่งได้รับผลกระทบจากเกณฑ์ LTV ใหม่ไม่มาก นอกจากนี้ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2019-20 ที่ 7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 8.5x และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 5% ต่อปี ขณะที่การเปิดขายโครงการ Supalai Icon Sathorn ในวันที่ 25-26 พ.ค.นี้ หากได้รับกระแสตอบรับดี ย่อมเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น รวมถึงหากทำยอดขายได้มากกว่าคาดจะเป็น Upside Risk ต่อเป้า Presales ทั้งปีที่ 3.5 หมื่นล้านบาท

ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

1Q19 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q19	4Q18	%Q-Q	1Q18	%Y-Y	Comment
Revenue	6,345	8,592	-26.1	4,532	40.0	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอนสูงกว่าคาด อยู่ที่ 6.25 พันล้านบาท (-27% Q-Q, +41% Y-Y) โดยแนวราบ +25% Y-Y และคอนโด +67% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นอสังหาริมทรัพย์แต่ละระดับ 40% เทียบกับ 38.4% ใน 4Q18 และ 36.9% ใน 1Q18 หนุนจากการโอนคอนโดที่มีมาร์จิ้นดีอย่าง Supalai Lite รัชดาฯ-นราธิวาส-สาทร SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 10% ลดลงจาก 13% ใน 1Q18 ที่มีค่าใช้จ่าย Commission ให้กับ Agent ในการขายโครงการ Supalai Oriental สุขุมวิท 39 ให้กับลูกค้าชาวต่างชาติ
Costs	3,789	5,291	-28.4	2,843	33.3	
Gross profit	2,556	3,301	-22.6	1,689	51.3	
SG&A costs	655	283	131.3	591	10.9	
Interest charge	51	66	-22.1	73	-29.8	
Norm profit	1,527	2,439	-37.4	923	65.4	
Net profit	1,527	2,439	-37.4	923	65.4	
Gross margin (%)	40.3	38.4	1.9	37.3	3.0	
Norm earnings margin (%)	24.1	28.4	-4.3	20.4	3.7	
Net profit margin (%)	24.1	28.4	-4.3	20.4	3.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	23,336	24,803	25,553	27,596	29,191
Cost of sales	14,459	15,495	15,744	16,658	17,650
Gross profit	8,877	9,308	9,809	10,938	11,541
SG&A	2,536	2,652	2,813	3,036	3,211
Operating profit	6,341	6,656	6,996	7,902	8,330
Other income	156	319	257	304	307
EBIT	6,497	6,975	7,253	8,206	8,636
EBITDA	6,654	7,118	7,372	8,322	8,755
Interest charge	314	348	269	262	276
Tax on income	1,277	1,489	1,449	1,644	1,731
Earnings after tax	4,985	5,429	5,843	6,399	6,730
Minority Interests	99	66	72	80	85
Norm profit	4,887	5,364	5,770	6,319	6,645
Extraordinary items	0	451	0	-29	0
Net profit	4,887	5,814	5,770	6,290	6,645

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	4,985	5,429	5,843	6,399	6,730
Depreciation etc.	157	143	119	117	119
Change in working capital	-3,678	-2,617	-783	-3,834	-3,269
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,463	2,956	5,178	2,682	3,579
Capital expenditures	-894	-1,108	68	1,083	51
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-894	-1,108	68	1,083	51
Free cash flow	570	1,847	5,246	3,765	3,630
Net borrowings	1,024	-1,242	-5,202	354	198
Equity capital raised	-8	-78	1,378	37	45
Dividend paid	-1,815	-583	-879	-2,499	-2,978
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-799	-1,903	-4,704	-2,108	-2,735
Net Change in cash	-229	-56	542	1,657	895

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and equivalent	569	1,774	1,684	2,712	3,607
Accounts receivable	19	23	21	25	26
Inventory	46,410	49,510	50,543	54,639	58,244
Other current asset	791	850	1,063	1,049	1,109
Total current assets	47,789	52,156	53,311	58,425	62,987
Investment	1,274	1,762	2,285	1,832	1,641
PPE	2,491	1,707	1,630	1,511	1,533
Other assets	125	76	477	88	161
Total Assets	51,680	55,702	57,704	61,857	66,322
Short term loan	2,290	2,990	1,996	1,500	1,500
Account payable	2,117	1,834	1,582	1,999	2,118
Current maturities	6,489	7,159	4,499	4,829	4,933
Other current liabilities	4,613	5,331	6,329	5,878	6,218
Total current liabilities	15,510	17,315	14,406	14,206	14,769
Long term debt	12,433	9,821	8,273	8,793	8,886
Other LT liabilities	125	185	303	199	211
Total liabilities	28,068	27,321	22,982	23,198	23,866
Registered capital	1,770	2,143	2,146	2,146	2,146
Paid-up capital	1,717	1,717	2,143	2,143	2,143
Share Premium	219	219	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	177	177	215	215	215
Retained earnings	20,394	25,240	30,165	34,065	37,817
Others	-14	-124	-489	-489	-489
Minority Interest	666	698	736	773	817
Shareholders' equity	23,612	28,380	34,722	38,659	42,455

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	9.2	6.3	3.0	8.0	5.8
EBITDA	8.8	7.0	3.6	12.9	5.2
Net profit	12.4	19.0	-0.8	9.0	5.6
Normalized earnings	12.4	9.8	7.6	9.5	5.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	38.0	37.5	38.4	39.6	39.5
EBITDA margin	28.5	28.7	28.9	30.2	30.0
EBIT margin	27.8	28.1	28.4	29.7	29.6
Normalized profit margin	20.9	21.6	22.6	22.9	22.8
Net profit margin	20.9	23.4	22.6	22.8	22.8
Normalized ROA	9.5	9.6	10.0	10.2	10.0
Normalized ROE	20.7	20.5	16.6	16.3	15.7
Normalized ROCE	13.5	15.1	13.3	13.2	12.9
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	0.7	0.6	0.6
Net D/E	1.2	0.9	0.6	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	4.1	3.6	2.9	2.5	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.85	3.39	2.69	2.94	3.10
Normalized EPS	2.85	3.12	2.69	2.95	3.10
EBITDA	3.88	4.15	3.44	3.88	4.09
Book value	13.37	16.13	15.86	17.68	19.43
Dividend	1.05	0	1.00	1.09	1.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	7.6	6.3	8.0	7.3	6.9
Norm P/E	7.6	6.9	8.0	7.3	6.9
P/BV	1.6	1.3	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.0	5.4	6.1	5.5	5.3
Dividend yield (%)	4.9	0	4.7	5.1	5.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, 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.อุดรคชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)