

ราคาหุ้นปรับลงถึงจุดที่น่าสนใจในการทยอยสะสม

โมเมนต์ Presales 3Q19 ดีขึ้น มีแนวราบเป็นพระเอก

แนวโน้มยอดขายของกลุ่มอสังหาฯ 9 บริษัทที่เราดูแลใน 3Q19 ค่อนข้างดี Q-Q จากตลาดแนวราบ ทั้งโครงการเดิมที่ไปได้ต่อเนื่อง และการเปิดโครงการใหม่ที่ทำยอดขายได้ราว 15-20% ใกล้เคียงระดับปกติ ส่วนตลาดคอนโดยังชะลอตัว ทั้งสต็อกโครงการเก่าที่ระบายค่อนข้างช้า และผลตอบรับของการเปิดโครงการใหม่ส่วนใหญ่ทำยอดขายได้ 20% เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 60% อาทิ Life Sathorn Sierra ของ AP มูลค่า 6.3 พันล้านบาท ยอดขาย 20% และ Supalai City Resort Sukhumvit ของ SPALI มูลค่า 2.4 พันล้านบาท ยอดขาย 10% เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ยังมีบางโครงการใหม่ที่มีอัตราการขายอยู่ในเกณฑ์ดี อาทิ โครงการของ ORI อย่าง Park Origin ราชเทวี มูลค่า 2.9 พันล้านบาท ยอดขาย 50% และ The Origin รัชดา-ลาดพร้าว มูลค่า 700 ล้านบาท ที่ Sold Out ในวันแรกของการเปิดจอง สะท้อนความสำเร็จของการออกผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการที่แท้จริงของลูกค้า ท่ามกลางสถานการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวย

คาดงบ 3Q19 เริ่มฟื้นตัวใน 3Q19 ก่อนทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19

เรายังมีมุมมองต่อผลประกอบการของกลุ่มฯ ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q19 โดยคาด 3Q19 ฟื้นตัว Q-Q แบบค่อยเป็นค่อยไปในลักษณะ U-Shape และเด่นสุดใน 4Q19 ทำให้ภาพรวมกำไรปกติ 2H19 คาดเร่งขึ้น 41% H-H จากการเปิดโครงการใหม่ในครึ่งปีหลัง +32% H-H คิดเป็น 57% ของแผนทั้งปี หลักๆ มาจากแนวราบที่มากขึ้นเกือบเท่าตัว รวมถึงแผนโอนคอนโดสร้างเสร็จใหม่จำนวนมาก บน Backlog รวม ณ สิ้น 2Q19 ที่ 1.7 แสนล้านบาท คาดรับรู้ในช่วงที่เหลือของปี 7.3 หมื่นล้านบาท รองรับประมาณการทั้งปีแล้ว 77%

ประเด็นที่ต้องติดตามมีทั้งด้านลบ และ บวก

ปัจจัยท้าทายที่ต้องติดตาม มีทั้งด้านอุปสงค์จากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมีผลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค รวมถึงการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินเข้มงวดขึ้น และกำลังซื้อจากลูกค้าชาวต่างชาติ โดยเฉพาะจีนที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า และเงินหยวนอ่อนค่า ซึ่งแม้เกณฑ์เพื่อกำกับดูแลภาระหนี้ต่อรายได้ (Debt Service Ratio : DSR) ยังไม่มีแผนบังคับใช้ในปีนี้ แต่คาดว่าจะเห็นความชัดเจนในปีหน้า ขณะที่ด้านอุปทานยังเผชิญการแข่งขันรุนแรงขึ้น รวมถึงอัตราการขายที่ช้า และมีสินค้าคงเหลือสะสมอยู่ในตลาดปริมาณมากในบางพื้นที่

อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าปัจจัยบวกในช่วงที่เหลือของปีจะมาจากความคาดหวังให้ภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ รวมถึงรพท.ผ่อนคลายนโยบาย LTV ใหม่เพิ่มเติม หลังมีการผ่อนปรนให้ผู้กู้ร่วมในเดือนส.ค. แต่เป็นบวกต่อสภาพตลาดรวมได้ไม่มาก เนื่องจากการกู้ร่วมกรณีสัญญาแรกเป็นสัดส่วนเพียง 26% ของตลาดรวม นอกจากนี้ ต้นทุนราคาที่ดินมีแนวโน้มปรับขึ้นอย่างจำกัด สะท้อนดัชนีราคาที่ดินใน 2Q19 ที่ปรับลง -3% Y-Y เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ขึ้น 6% ต่อปี เป็นผลจากพ.ร.บ. ภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่เริ่มจัดเก็บตั้งแต่ 1 ม.ค. 2020 ทำให้เจ้าของที่ดินเป่ละมีภาระจ่ายภาษีที่ดินเพิ่มขึ้น

Earning Yield Gap ล่าสุด สูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง +2.75SD

ราคาหุ้นปรับลงเฉลี่ย -6% ภายใน 1 เดือน คาดมาจากการปรับพอร์ตเพื่อจอง IPO หุ้น AWC และความกังวลต่อสภาพอสังหาฯที่ชะลอตัว ทำให้ซื้อขายบน PE2019-2020 ที่ 8x ต่ำสุดในรอบ 10 ปี เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -1SD และให้ผลตอบแทนเงินปันผล 2H19 เฉลี่ย 5% (ทั้งปี 7% ต่อปี)

ขณะที่ปัจจุบัน ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนของกลุ่มฯ ที่ 12% กับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปีที่ 1.5% หรือ Earning Yield Gap ปรับขึ้นเป็น 11% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 7% ถึง 2.75SD รวมถึงยังสูงเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ที่เฉลี่ย 4% ทำให้เรามองว่าหุ้นกลุ่มอสังหาฯ เริ่มกลับมาน่าสนใจ และเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยสะสม

คำแนะนำการลงทุน “Neutral” แนะนำ Selective ชอบ LH และ ORI

คำแนะนำกลุ่มฯ “เท่ากับตลาด” กลยุทธ์ Selective แนะนำ 1) LH จากโครงสร้างธุรกิจที่มั่นคง และปันผลสูง 7.6% ต่อปี โดย 4Q19 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุด จากการโอนคอนโดใหม่ และมี Upside จากแผนขายโรงแรมเข้า REIT 2) ORI จากความสำเร็จของการเปิดโครงการใหม่ที่โดดเด่นเหนือตลาด หนุนให้ยอดขาย YTD ทำได้แล้ว 2.2 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 79% ของเป้าหมายปี รวมถึง PE ต่ำ 6x และปันผลสูงเกือบ 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

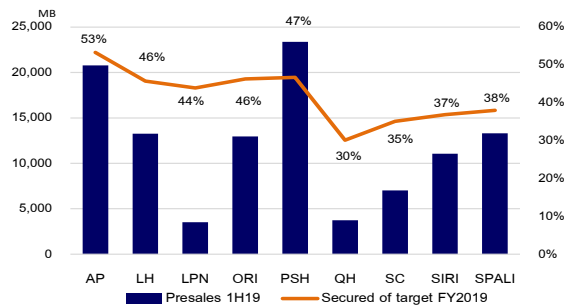
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Line @fnsyrus



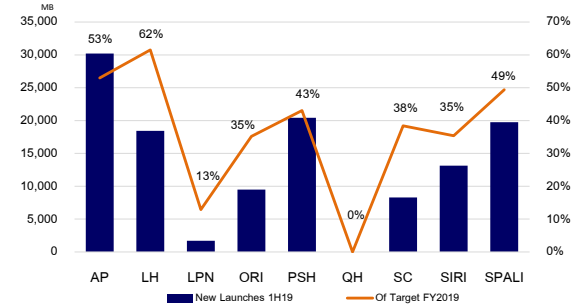
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)	
		27 Sep 19	target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
AP	Buy	6.75	8.20	-11.6	7.1	6.2	5.8	0.8	0.7	5.3	5.6
LH	Buy	9.85	13.00	-9.9	5.9	11.7	11.8	2.1	2.0	7.6	7.6
LPN	Hold	5.65	6.60	-7.1	9.2	6.8	6.1	0.6	0.6	8.8	10.6
ORI	Buy	7.90	10.10	14.4	10.3	6.0	5.4	2.0	1.7	6.6	7.1
PSH	Hold	17.00	19.00	-2.3	6.8	6.5	6.0	0.9	0.9	7.7	8.3
QH	Buy	2.70	3.20	-12.5	15.4	8.8	7.5	1.0	1.0	7.4	8.1
SC	Buy	2.62	3.20	-3.0	6.3	6.5	6.0	0.6	0.6	5.7	6.5
SIRI	Hold	1.22	1.40	4.9	13.6	8.2	7.3	0.6	0.6	8.2	9.8
SPALI	Buy	18.50	24.00	9.5	5.2	6.3	6.0	1.0	1.0	5.9	6.2
Sector				-3.0	7.9	8.1	7.6	1.2	1.0	7.0	7.8

Figure 1: Presales 1H19 (mn) VS Secured of FY19 target



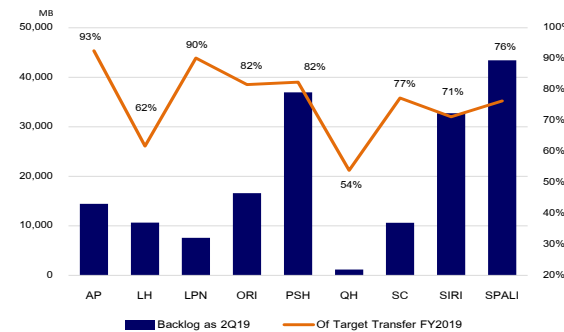
Source: Company Data, FSS Research

Figure 2: New Launches 1H19 (mn) VS Secured of FY19 target



Source: Company Data, FSS Research

Figure 3: Backlog as 2Q19 (mn) VS Secured of Transfer FY19 target



Source: Company Data, FSS Research

Figure 4: 2H19 Earnings Preview

(Bt mn)	Normalized Profit			
	2H19E	1H19	%H-H	%Y-Y
AP	1,874	1,539	21.8	0.0
LH	4,819	3,681	30.9	10.3
LPN	700	560	25.1	-13.3
ORI	2,005	1,240	61.7	27.1
PSH	3,203	2,680	19.5	-10.9
QH	1,842	1,508	22.1	-13.8
SC	1,097	631	73.6	1.7
SIRI	1,479	721	105.1	-1.2
SPALI	3,979	2,340	70.0	8.2
Total	20,997	14,901	40.9	1.8

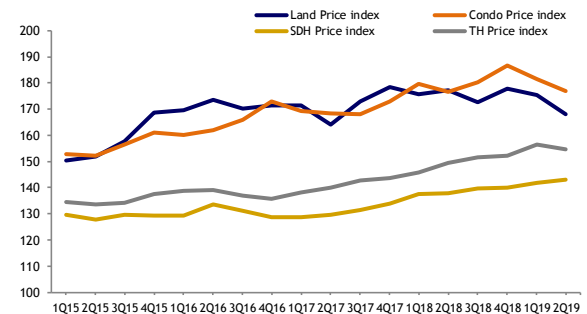
Source: FSS Research

Figure 5: DPS 2H19 forecasts

2H19E	DPS (Bt)	Yield%
AP	0.36	5.3%
LH	0.45	4.6%
LPN	0.30	5.3%
ORI	0.32	4.0%
PSH	0.72	4.2%
QH	0.13	4.8%
SC	0.15	5.7%
SIRI	0.08	6.6%
SPALI	0.69	3.7%
Avg		4.9%

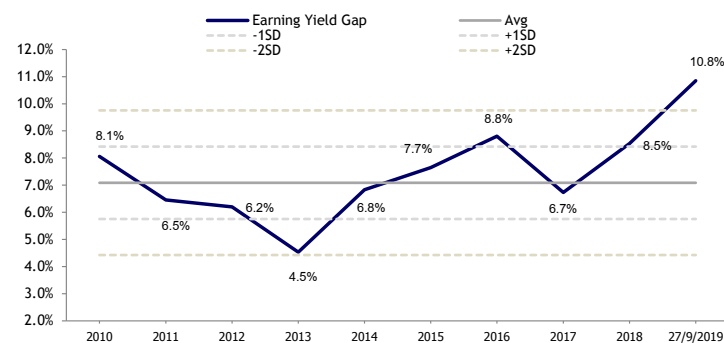
Source: FSS Research

Figure 6: Land Price VS Condo Price VS House Price Index



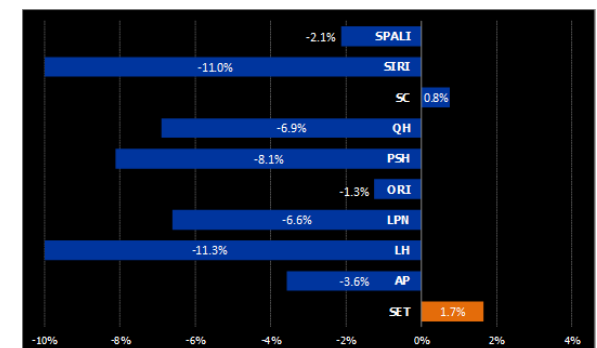
Source: BOT, FSS Research

Figure 7: Earning Yield Gap



Source: ThaiBMA, FSS Research

Figure 8: 1-Month 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

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 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 ลิ้นธร 1

130-132 อาคารลิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (ลิ้นธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยุนิต 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
ด.สุคติ อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมคูลราฮิม

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

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
ด.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
ด.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ๓. หนองแขง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ด.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ด.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ด.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
ด.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ด.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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOT, TCAP, THAI, THAN, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)