

1Q20 มีแนวราบเป็นพระเอก เริ่มเห็นสัญญาณลบจาก COVID-19

ภาพรวม 1Q20 ชะลอเปิดขายใหม่ เห็นระบายนสต็อก

ภาพรวม 1Q20 ผู้ประกอบการเน้นระบายนสต็อก พร้อมรุดตลาดแนวราบเป็นหลักกว่า 81% ทำให้มูลค่าการเปิดโครงการใหม่ของ 9 บริษัทอสังหาฯที่เรารดแล หดตัว 25% Q-Q และ 2% Y-Y อยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 18% ของเป้าทั้งปีที่ 2.2 แสนล้านบาท (-7% Y-Y) โดยโมเมนตัมการขายแนวราบยังอยู่ในเกณฑ์ดีต่อเนื่องทั้งโครงการเดิม และโครงการเปิดใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มทาวน์เฮ้าส์ ส่วนตลาดคอนโด แม้การระบายนสต็อกของคอนโดยังไม่ได้ซ้ แต่การเปิดตัวคอนโดใหม่ของ LPN, PSH, SPALI ทำยอดขายได้เฉลี่ย 34% ถือว่าส่วนใหญ่เป็นไปตามเป้าที่วางไว้ แต่ยังคงต่ำกว่าปี 2019 ที่ 45% และต่ำสุดในรอบ 10 ปี ขณะที่อัตราการปฏิเสธสินเชื่อและอัตรายกเลิกทรงตัวจากปี 2019 ท่ามกลางความเข้มงวดของสถาบันการเงิน

ยอด Presales 1Q20 ขยายตัว 36% Q-Q แต่ลดลง 24% Y-Y

เราประเมินว่ายอด Presales 1Q20 ของกลุ่มฯ อยู่ที่ระดับ 4.1 หมื่นล้านบาท (+36% Q-Q, -24% Y-Y) คิดเป็น 19% ของเป้าทั้งปีที่ 2.1 แสนล้านบาท (+10% Y-Y) แบ่งเป็นแนวราบ 68% และคอนโด 32% โดยการเร่งขึ้น Q-Q มีสาเหตุจากยอดขาย PSH ที่พลิกเป็นบวก จากลบใน 4Q19 ที่มียอดขายเล็กน้อยในหลายโครงการ รวมถึง AP, LPN, SPALI ที่เปิดโครงการใหม่มากขึ้น ส่วนการลดลง Y-Y จากฐานสูงใน 1Q19 ที่มีการเร่งขายก่อนเกณฑ์ LTV ใหม่บังคับใช้

บริษัทที่ทำยอดขายเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y คือ LPN จากฐานต่ำที่ไม่มีเปิดโครงการใหม่ รวมถึง SIRI ที่ได้รับการตอบรับที่ดีจากการจัดแคมเปญโปรโมชันฟรีด ซึ่งขายคอนโดพร้อมอยู่ผ่านออนไลน์ อย่างไรก็ตาม SC ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากยอดขายคอนโดที่พลิกเป็น -80 ล้านบาท หลังมีการคืนห้องในบางโครงการ

COVID-19 ส่งสัญญาณลบ อัตราการขายเริ่มชะลอ

ผลกระทบจาก COVID-19 เริ่มชัดเจนขึ้นในช่วงเดือนมี.ค. ที่มีมาตรการควบคุมการเดินทางและกิจกรรมสังคม ทำให้อัตราการขายใหม่ชะลอลงราว 40% เมื่อเทียบกับเดือนม.ค.-ก.พ. ขณะที่ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ปรับตัวขายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น เพื่อตอบโจทยผู้บริโภค สำหรับ 2Q20 ถูกกระทบเต็มที่ และหลายบริษัทอาจเลื่อนเปิดโครงการออกไป ทำให้คาดยอดขายค่าดชะลอลงเป็นระดับต่ำสุดของปี

เราประเมินว่าคอนโดจะได้รับผลกระทบมากกว่าแนวราบ ซึ่งเป็น Real Demand และหากพิจารณาตาม Segment 1) กลุ่ม High-End แม้ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจน้อยที่สุด แต่คาดว่าอัตราการขายยังไม่ได้ซ้ จากพฤติกรรมระมัดระวังการใช้จ่าย และอุปทานเหลือขายในตลาดมากกว่าอุปสงค์ โดยเริ่มพบการยกเลิกจองในคอนโดหรูบางโครงการ 2) กลุ่ม Mid-End คาดเป็นอุปสงค์หลักในการขับเคลื่อนตลาด เนื่องจากยังมีความสามารถในการใช้จ่าย ในฐานะผู้มีรายได้ประจำ 3) กลุ่ม Low-End ถูกกระทบมากที่สุด เนื่องจากอ่อนไหวมากต่อสภาพเศรษฐกิจ รวมถึงกดดันจากเกณฑ์ LTV ใหม่ และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ

ฐานะการเงิน และสภาพคล่อง ยังไม่น่ากังวล

อัตราหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุน (IBD/E) ณ สิ้นปี 2019 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.0x เทียบกับ Covenant ที่ 2.5x ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ ซึ่งครบกำหนดในปีนี้รวม 4.9 หมื่นล้านบาท ขณะที่เงินสดและวงเงินกู้พร้อมเบิกสูง 6.2 หมื่นล้านบาท เพียงพอต่อการไถ่ถอนแม้กรณีไม่สามารถ Rollover ได้ บวกกับมีกระแสเงินสดเข้ามาเติมจากผลประกอบการแต่ละไตรมาส ทำให้ประเมินว่าผู้ประกอบการสามารถจัดการ และชำระหนี้ได้ โดยหากพิจารณาจาก IBD/E และ Credit Rating พบว่า SPALI และ LPN แข็งแกร่งสุด ส่วน SIRI อ่อนแอสุด

คงนำหนักการลงทุน “Neutral” ชอบ AP, LH, SPALI

เราคาดผลประกอบการ 1Q20 อ่อนตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y จากฐานสูงทั้ง 4Q19 ตามปัจจัยฤดูกาล และ 1Q19 ที่มีการเร่งโอนก่อนเริ่มใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ อย่างไรก็ตาม เราอยู่ระหว่างปรับประมาณการกลุ่มฯลง สะท้อนผลกระทบ COVID-19 เบื้องต้นคาดว่าจะปี 2020 ลดลงราว 20% Y-Y (สมมติฐานการแพร่ระบาดควบคุมได้ใน 2Q20 และอุปสงค์ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2H20) ซึ่งคาดว่าในระยะนี้ Consensus และผู้ประกอบการจะมีการทบทวนประมาณการ และเป้าหมายลงเช่นกัน ทั้งนี้ คงนำหนักกลุ่มฯ “เท่ากับตลาด” โดยเราชอบหุ้นที่มีพอร์ตที่ยืดหยุ่น และกระจายที่ดี รวมถึงมี Backlog และฐานะการเงินแข็งแกร่ง อย่าง AP และ LH ซึ่งราคาหุ้น YTD ปรับลงมาก รวมถึง SPALI

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

E-mail: :

Thanyatorn.s@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9805

www.fnsyrus.com

FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Telegram Finansia

Twitter @fnsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-20	Norm Profit	Growth (%)	P/E(x)	P/BV(x)	Dividend yield (%)			
		10 Apr 2020	target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
AP	Buy	4.70	6.20	-7.6	12.9	5.4	4.7	0.5	0.5	7.4	8.5
LH*	Buy	7.20	11.00	12.8	4.9	10.5	10.0	1.4	1.4	9.7	9.7
LPN	Sell	3.96	3.30	-35.9	-2.7	7.1	7.3	0.4	0.4	9.6	9.6
ORI*	Buy	4.78	8.60	13.4	2.5	3.9	3.8	1.0	1.0	10.5	11.5
PSH	Hold	10.50	10.50	-36.3	11.3	6.7	6.0	0.5	0.5	9.5	10.5
QH	Hold	2.18	2.40	-31.5	19.4	11.8	9.8	0.8	0.8	6.4	7.3
SC	Hold	2.18	2.30	-18.9	-3.7	5.8	6.0	0.5	0.5	7.8	6.9
SIRI*	Hold	0.72	1.15	-19.2	7.9	6.8	6.3	0.3	0.3	11.1	12.5
SPALI*	Buy	16.20	18.00	-2.2	5.8	6.5	6.2	0.9	0.8	6.2	6.2
Sector				-9.8	6.8	6.5	6.1	0.7	0.7	8.7	9.2

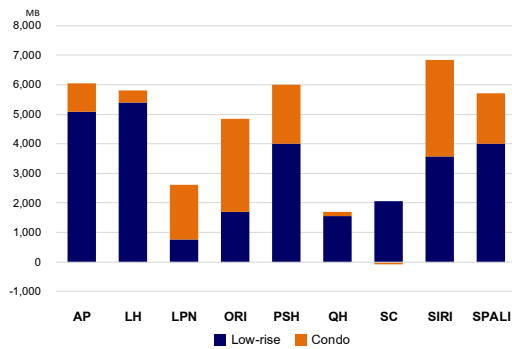
*Under review

Figure 1: Presales 1Q20 (MB)

(Bt mn)	Presales					
	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	%2020 Target
AP	6,045	4,296	-40.7%	12,585	-52.0%	18.0%
LH	5,600	6,417	-12.7%	5,502	1.8%	20.0%
LPN	2,620	1,671	56.8%	1,670	56.9%	26.2%
ORI	4,852	4,913	-1.2%	5,670	-14.4%	22.6%
PSH	6,000	-1,880	N/A	11,091	-45.9%	15.8%
QH	1,700	1,800	-5.6%	2,380	-28.6%	17.9%
SC	1,980	2,981	-33.6%	2,805	-29.4%	11.0%
SIRI	6,835	6,416	6.5%	6,628	3.1%	23.6%
SPALI	5,720	3,843	48.8%	6,280	-8.9%	22.0%
Total	41,352	30,457	35.8%	54,611	-24.3%	19.4%

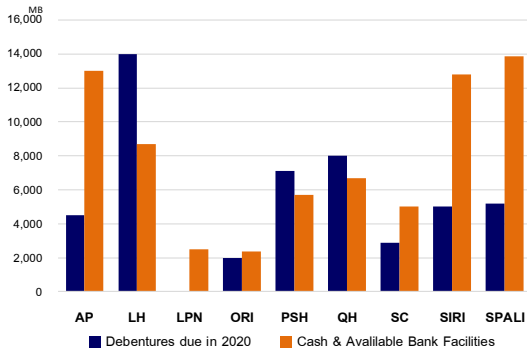
Sources: FSS Research

Figure 3: Presales 1Q20 by type (MB)



Sources: FSS Research

Figure 5: Debentures due in 2020 VS Cash as of end Y2019



Source: FSS Research

Figure 7: New Condo Launches 1Q20

Project	Owner	Value (MB)	Segment	Sold	Launch
Lumpini Place Tao Poon Interchange	LPN	1,900	Mid	44%	7 March
Supalai City Resort Charan 91	SPALI	2,100	Mid-to-Low	30%	22 Feb
The Tree Victory Monument	PSH	1,350	Mid-to-High	20%	29 March
The Tree Sukhumvit-Rama 4	PSH	1,900	Mid-to-High	40%	28 March
Total		7,250		34%	

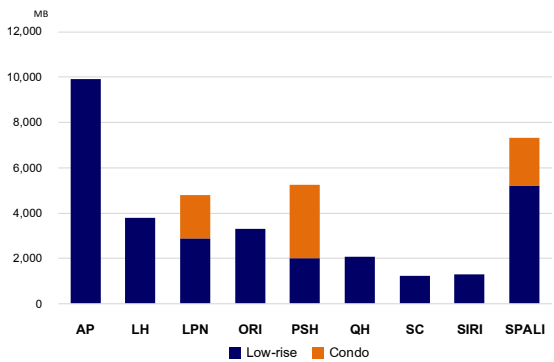
Sources: FSS Research

Figure 2: New Launches 1Q20 (MB)

(Bt mn)	New Launches					
	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	%2020 Target
AP	9,930	5,700	74.2%	13,300	-25.3%	21.1%
LH	3,800	7,240	-47.5%	13,005	-70.8%	13.4%
LPN	4,800	0	N/A	0	N/A	48.0%
ORI	3,300	8,350	-60.5%	2,200	50.0%	16.5%
PSH	5,250	5,300	-0.9%	6,256	-16.1%	14.6%
QH	2,085	2,992	-30.3%	0	N/A	32.3%
SC	1,240	4,070	-69.5%	0	N/A	7.8%
SIRI	1,300	14,815	-91.2%	2,699	-51.8%	5.4%
SPALI	7,320	3,660	100.0%	2,300	218.3%	24.4%
Total	39,025	52,127	-25.1%	39,760	-1.8%	17.9%

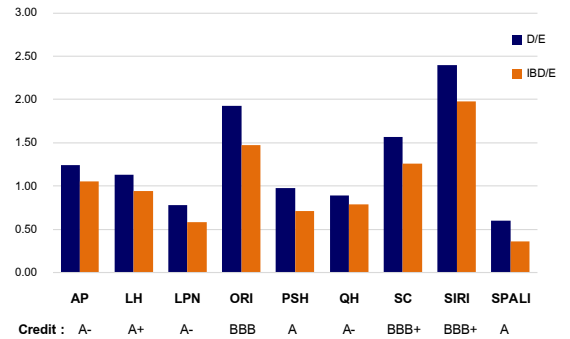
Sources: FSS Research

Figure 4: New Launches 1Q20 by type (MB)



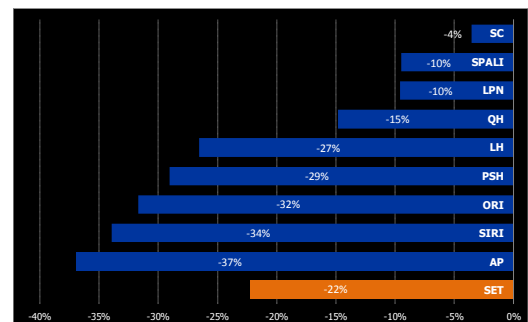
Sources: FSS Research

Figure 6: D/E VS IBD/E (x) as of end Y2019



Source: FSS Research

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



Sources: Setsmart, FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

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
02-740-7100

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิฑูย แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิฑูย แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจงวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น
043-224-504

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
053-204-711

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.เชียงใหม่
053-805-388

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.รองสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดัดแปลง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยเขียง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือการเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC