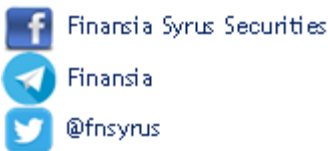


Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
SELL	SELL	3.50	3.30	-5.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,356	1,280	820	798
Net profit	1,367	1,256	820	798
Normalized EPS (Bt)	0.92	0.87	0.56	0.54
EPS (Bt)	0.93	0.85	0.56	0.54
% growth	28.7	-8.1	-34.7	-2.7
Dividend (Bt)	0.60	0.60	0.38	0.38
BV/share (Bt)	8.74	8.90	9.08	9.25
7EV/EBITDA (x)	3.8	3.0	7.6	8.5
Normalized PER (x)	3.8	4.0	6.3	6.5
PER (x)	3.8	4.1	6.3	6.5
PBV (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	17.1	17.1	11.0	10.8
ROE (%)	10.6	9.5	6.1	5.8
YE No. of shares (million)	1,476	1,476	1,476	1,476
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 Email: thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



งบ 1Q20 ชะลอ และคาดอ่อนแอลงอีกใน 2Q20

กำไร 1Q20 หดตัว 65% Q-Q และ 38% Y-Y

LPN รายงานผลประกอบการ 1Q20 เท่ากับ 217 ล้านบาท (-65% Q-Q, -38% Y-Y) ต่ำกว่าเราคาด 18% จากมาร์จิ้นสูงกว่าคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 6% กำไรที่หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y มีสาเหตุมาจากยอดโอนที่ทำได้ 1.5 พันล้านบาท แบ่งเป็นคอนโด 75% และแนวราบ 25% โดยลดลง 60% Q-Q และ 40% Y-Y จากฐานสูงทั้งใน 4Q19 ที่มีการเริ่มโอนคอนโดใหม่ 5 แห่ง และ 1Q19 ที่มีการเร่งโอนก่อน LTV บังคับใช้ แม้ไตรมาสเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่อย่าง Lumpini Place Rama 3-River Rine (มูลค่า 1.6 พันล้านบาท, มียอดขาย 28%) แต่รับรู้เข้ามาไม่มาก บวกกับการระบายสต็อกเป็นไปได้น้อย ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์ อยู่ที่ 30.2% สูงกว่าจาก 4Q19 ที่ 29.8% แต่ปรับลดจาก 1Q19 ที่ 33.7% ซึ่งมีการโอนโครงการที่มาร์จิ้นดี

COVID-19 คาดกระทบหนักสุดใน 2Q20

บริษัทประเมินกรณี Base Case สถานการณ์ COVID-19 กระทบหนักสุดใน 2Q20 ก่อนดีขึ้น และกลับมาดำเนินการปกติในช่วงต้น 4Q20 โดยมุ่งระบายสต็อก และรักษาสภาพคล่องเป็นหลัก ขณะที่ปรับลดเปิดคอนโดปีนี้ จากเดิม 5 โครงการ มูลค่ารวม 8.1 พันล้านบาท เบื้องต้น คาดเหลือ 2 โครงการ มูลค่ารวม 3.4 พันล้านบาท คือ Lumpini Place Taopoon Interchange มูลค่า 1.7 พันล้านบาท ซึ่งเปิดตัวใน 1Q20 ทำยอดขายได้ 44% และ Lumpini Ville Chaeng Watthana-Pak Kret 17 มูลค่า 1.7 พันล้านบาท ใน 4Q20 สาเหตุจากตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้มูลค่าเปิดโครงการใหม่ปีนี้มีรวม 6 แห่ง มูลค่า 9.3 พันล้านบาท (+215% Y-Y) เป็นคอนโด 2 แห่ง และแนวราบอีก 4 แห่ง

คงราคาเหมาะสม 3.30 บาท ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

กำไร 1Q20 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปีที่ 820 ล้านบาท (-35% Y-Y) โดยประเมินว่า 2Q20 อ่อนแอ และเป็นจุดต่ำสุดของปี จากผลกระทบ COVID-19 ขณะที่ 3Q20 คาดทรงตัวในระดับต่ำ ก่อน 4Q20 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี หนุนจากแผนการโอนคอนโดใหม่ที่เร่งขึ้นอย่าง Lumpini Ville Sukhumvit 101/1-Punnawithi (มูลค่า 700 ล้านบาท มียอดขาย 34%) ใน 3Q20 และอีก 2 แห่งใน 4Q20 อย่าง Lumpini Park Boromarajonani-Sirindhorn (มูลค่า 1.5 พันล้านบาท มียอดขาย 35%) และ Lumpini Ville Pattanakarn-Srinakarin (มูลค่า 1.5 พันล้านบาท มียอดขาย 63%) โดยมี Backlog ณ สิ้น 1Q20 ที่ 2.9 พันล้านบาท รองรับคาดการณ์ยอดโอนแล้ว 57%

เราคงราคาเหมาะสม 3.30 บาท (อิง PER 6x) ราคาหุ้นเต็มมูลค่า ประกอบกับแนวโน้ม งบ 2Q-3Q20 อ่อนแอ และคาด Consensus จะปรับประมาณการลง จึงยังแนะนำขายแรงกดดันจากการจับกลุ่มตลาดระดับล่างที่อ่อนไหวมากต่อเศรษฐกิจ และ Rejection rate สูง ท่ามกลางความขัดแย้งในการปล่อยสินเชื่อ ขณะที่ปัจจัยหนุนที่ต้องติดตามคือโครงการอาคารสำนักงาน Lumpini Tower Vibhavadi-Chatuchak (B) มูลค่า 1 พันล้านบาท มียอดขาย 10% ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างเจรจาขายทั้งตึก คาดได้ข้อสรุปก่อนสร้างเสร็จในเดือนมิ.ย.นี้ ซึ่งหากขายได้จะเป็น Upside ต่อประมาณการ

ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาดของ Covid-19 ยืดเยื้อถึง 2H20

1Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	1,821	4,085	-55.4	2,790	-34.7	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอน 1.5 พันลบ. -60% Q-Q, -40% Y-Y จากฐานสูงใน 4Q19 และ 1Q19 ส่วนรายได้ค่าเช่าและบริการ +22% Q-Q, +42% Y-Y อยู่ที่ 57 ลบ. เนื่องจากมีการขยายการให้เช่าเพิ่มในโครงการ Lumpini Township รั้งติดคลอง 1 ค่าใช้จ่ายการขายต่อรายได้ปรับลดเป็น 5% จาก 10% ใน 1Q19 ที่มีค่า Commission ในคอนโดที่ขายให้ลูกค้าชาวจีน ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าตัวจาก 4Q19 และ 9 เท่าตัวจาก 1Q19 จากการกู้เงินเพิ่มจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนาโครงการ
Costs	1,245	2,859	-56.5	1,839	-32.3	
Gross profit	576	1,226	-53.0	951	-39.4	
SG&A costs	317	496	-36.2	495	-36.1	
Interest charge	9	3	255.0	1	900.7	
Norm profit	216	580	-62.7	383	-43.5	
Net profit	217	614	-64.7	350	-38.0	
Gross margin (%)	31.7	30.0	1.6	34.1	-2.4	
Norm earnings margin (%)	11.9	14.2	-2.3	13.7	-1.8	
Net profit margin (%)	11.9	15.0	-3.1	12.5	-0.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	9,613	11,252	9,954	8,909	8,592
Cost of sales	6,835	7,773	6,754	6,301	6,058
Gross profit	2,777	3,479	3,200	2,608	2,534
SG&A	1,458	1,783	1,662	1,608	1,564
Operating profit	1,320	1,696	1,538	999	970
Other income	42	38	77	48	49
EBIT	1,362	1,734	1,615	1,047	1,019
EBITDA	1,427	1,806	1,699	1,137	1,114
Interest charge	3	3	4	4	4
Tax on income	300	369	321	209	203
Earnings after tax	1,059	1,361	1,284	828	806
Minority Interests	-3	6	4	8	8
Norm profit	1,062	1,356	1,280	820	798
Extraordinary items	0	12	-24	0	0
Net profit	1,062	1,367	1,256	820	798

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,059	1,361	1,284	828	806
Depreciation etc.	65	72	84	90	95
Change in working capital	-1,954	712	-2,177	212	1,439
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-830	2,145	-809	1,131	2,340
Capital expenditures	-163	-401	-408	-61	-71
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-163	-401	-408	-61	-71
Free cash flow	-993	1,744	-1,218	1,069	2,269
Net borrowings	1,814	-872	2,391	-580	-1,498
Equity capital raised	48	3	-19	-3	1
Dividend paid	-1,104	-843	-1,040	-565	-558
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	758	-1,713	1,331	-1,148	-2,055
Net Change in cash	-235	31	114	-79	215

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	466	422	501	423	637
Accounts receivable	530	436	395	356	344
Inventory	16,965	16,928	19,044	18,453	16,945
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current assets	17,960	17,786	19,940	19,232	17,926
Investment	961	992	739	991	991
PPE	1,718	2,102	2,420	2,390	2,365
Other assets	367	370	374	312	301
Total Assets	21,007	21,250	23,473	22,925	21,583
Short term loan	4,074	2,629	3,468	2,500	2,000
Account payable	1,780	2,290	1,845	1,701	1,637
Current maturities	395	617	7	2,495	2,596
Other current liabilities	90	153	124	113	109
Total current liabilities	6,340	5,688	5,444	6,810	6,341
Long term debt	1,654	2,004	4,165	2,066	967
Other LT liabilities	600	623	705	630	606
Total liabilities	8,593	8,316	10,314	9,506	7,914
Registered capital	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Paid-up capital	1,476	1,476	1,476	1,476	1,476
Share Premium	481	481	481	481	481
Legal reserve	148	148	148	149	150
Retained earnings	10,259	10,777	11,021	11,283	11,530
Others	7	4	0	7	8
Minority Interest	28	34	24	24	24
Shareholders' equity	12,414	12,935	13,159	13,419	13,669

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-34.2	17.1	-11.5	-10.5	-3.6
EBITDA	-48.6	26.5	-5.9	-33.0	-2.0
Net profit	-51.2	28.7	-8.1	-34.7	-2.7
Normalized earnings	-50.8	27.6	-5.6	-35.9	-2.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.9	30.9	32.2	29.3	29.5
EBITDA margin	14.8	16.0	17.1	12.8	13.0
EBIT margin	14.2	15.4	16.2	11.8	11.9
Normalized profit margin	11.1	12.0	12.9	9.2	9.3
Net profit margin	11.1	12.2	12.6	9.2	9.3
Normalized ROA	5.1	6.4	5.5	3.6	3.7
Normalized ROE	8.6	10.5	9.7	6.1	5.8
Normalized ROCE	7.2	8.7	7.1	5.1	5.2
Risk (x)					
D/E	0.7	0.6	0.8	0.7	0.6
Net D/E	0.7	0.6	0.7	0.7	0.5
Net debt/EBITDA	5.7	4.4	5.8	8.0	6.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.72	0.93	0.85	0.56	0.54
Normalized EPS	0.72	0.92	0.87	0.56	0.54
EBITDA	0.97	1.22	1.15	0.77	0.76
Book value	8.39	8.74	8.90	9.08	9.25
Dividend	0.50	0.60	0.60	0.38	0.38
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	4.9	3.8	4.1	6.3	6.5
Norm P/E	4.9	3.8	4.0	6.3	6.5
P/BV	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.9	3.8	3.0	7.6	8.5
Dividend yield (%)	14.3	17.1	17.1	11.0	10.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต. หนองแข็ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>
<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>
<p>สาขา ตรีัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>		

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, PTTG, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

- 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