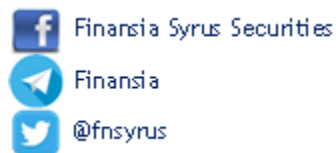


Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	HOLD	2.02	2.20	+8.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	3,830	2,900	1,671	2,223
Net profit	3,801	2,854	1,671	2,223
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.27	0.16	0.21
EPS (Bt)	0.35	0.27	0.16	0.21
% growth	11.1	-24.9	-41.5	33.1
Dividend (Bt)	0.22	0.20	0.11	0.14
BV/share (Bt)	2.45	2.51	2.57	2.65
EV/EBITDA (x)	7.8	11.1	12.4	17.3
Normalized PER (x)	5.7	7.5	13.0	9.7
PER (x)	5.7	7.6	13.0	9.7
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8
Dividend yield (%)	10.9	9.9	5.4	6.9
ROE (%)	14.5	10.6	6.1	7.8
YE No. of shares (million)	10,714	10,714	10,714	10,714
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 ดีกว่าคาด จากการปรับปรุงงบบริษัทรวม

กำไร 1Q20 ชะลอ 24% Q-Q และ 41% Y-Y

QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 อยู่ที่ 511 ล้านบาท (-24% Q-Q, -41% Y-Y) ดีกว่าเราและตลาดคาดมาก สาเหตุจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมอย่าง LHFG ที่สูงกว่าคาด อยู่ที่ 132 ล้านบาท (เทียบกับที่เราประเมินไว้ว่าขาดทุน -97 ล้านบาท) เนื่องจาก LHFG มีการปรับปรุงงบ 1Q20 ทั้งนี้ ผลประกอบการที่หดตัวเป็นไปตามทิศทางเดียวกับยอดโอนที่ทำได้ 1.6 พันล้านบาท หดตัว 17% Q-Q และ 47% Y-Y ตามสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ผลกระทบ COVID-19 และ 1Q19 ที่มีการรับรู้ Backlog คอนโดหรู Q1 Sukhumvit โดยแบ่งเป็นแนวราบ 1.5 พันล้านบาท (-9% Q-Q, -41% Y-Y) และคอนโด 128 ล้านบาท (-57% Q-Q, -74% Y-Y) ส่วนรายได้ค่าเช่าและบริการอยู่ที่ 263 ล้านบาท (-24% Q-Q, -31% Y-Y) กดดันจากการลดลงของรายได้ธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก -31% Q-Q, -35% Y-Y จากผลกระทบ COVID-19 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ 33.6% เทียบกับ 34.5% ใน 4Q19 แต่ปรับขึ้นจาก 32.7% ใน 1Q19 เป็นผลของโครงการแนวราบใหม่ที่ทำกำไรได้ดีขึ้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม -20% Q-Q, -6% Y-Y อยู่ที่ 431 ล้านบาท จากผลประกอบการของ HMPRO ที่อ่อนตัว

แนวโน้ม 2Q20 คาดอ่อนลง ก่อนฟื้นตัวใน 2H20

กำไร 1Q20 คิดเป็น 31% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่ผลกระทบ COVID-19 เริ่มส่งผลให้การขายชะลอตัวตั้งแต่เดือนมี.ค. สะท้อนยอด Visit ที่ลดลง 30-40% Y-Y ต่อเนื่องถึงต้นเดือนเม.ย. อย่างไรก็ดี เริ่มเห็นโมเมนตัมฟื้นตัวในปลายเดือนเม.ย. หลังมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุม โดยกลุ่มลูกค้าระดับล่างถูกกดดันมากที่สุด ขณะที่กลุ่มระดับกลางถึงบน ซึ่งเป็นลูกค้าหลักยังไปได้ดี ส่งผลให้ 2Q20 ยอดขายมีแนวโน้มดีขึ้น Q-Q อย่างไรก็ดี คาดอัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันจากการจัดโปรโมชั่นลดราคาคอนโดระดับกลางถึงล่าง ซึ่งมีสต็อกพร้อมโอนอยู่ราว 5 พันล้านบาท ระหว่างวันที่ 11 พ.ค. ถึง 15 มิ.ย.นี้ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมคาดว่าจะหดตัว หลัง HMPRO กระทบหนักจาก COVID-19 ทำให้เบื้องต้นคาดผลประกอบการ 2Q20 จะอ่อนลง Q-Q อย่างไรก็ดี คาดดีขึ้นใน 2H20 หนุนจากการเปิดโครงการใหม่ที่มีมากขึ้น 4 โครงการ มูลค่ารวม 6.4 พันล้านบาท รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมที่คาดว่าจะฟื้นตัวหลัง COVID-19 คลี่คลาย

คงคำแนะนำถือ ราคาเหมาะสม 2.20 บาท

เราคงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 1.7 พันล้านบาท (-41.5% Y-Y) และราคาเหมาะสม 2.20 บาท (SOTP) ระยะสั้น ขาดปัจจัยหนุนจากแนวโน้มงบ 2Q20 ชะลอต่อ ขณะที่ความน่าสนใจจะอยู่ในช่วง 2H20 ซึ่งผลประกอบการฟื้นตัว ราคาหุ้น Upside ต่ำกว่า 10% จึงยังแนะนำถือ

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

1Q20 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y	
Revenue	1,890	2,300	-17.8	3,436	-45.0	- ยอดโอน -17% Q-Q จาก COVID-19 และ -47% Y-Y จาก 1Q19 ที่มีการรับรู้ Backlog จาก Q1 Sukhumvit ราว 300 ล้านบาท - อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ในเกณฑ์ดี 33.6% เทียบกับ 4Q19 ที่ 34.5% แต่ปรับขึ้นจาก 1Q19 ที่ 32.7% โดยแนวราบทำได้ดีสูงขึ้นเป็น 34.2% ส่วนคอนโดต่ำลงเป็น 26.5% เนื่องจากหลักๆมาจากสต็อกคอนโดที่มีการลดราคาขาย - ส่วนแบ่งกำไรจาก LHFG ดีกว่าคาดมาก เนื่องจาก LHFG ได้มีการปรับปรุงงบ 1Q20 ส่งผลให้พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร
Costs	1,251	1,505	-16.8	2,296	-45.5	
Gross profit	638	795	-19.8	1,140	-44.0	
SG&A costs	473	550	-13.9	579	-18.3	
Interest charge	100	92	8.7	99	0.9	
Norm profit	511	675	-24.3	870	-41.2	
Net profit	511	675	-24.3	870	-41.2	
Gross margin (%)	33.8	34.6	-0.8	33.2	0.6	
Norm earnings margin (%)	27.0	29.4	-2.3	25.3	1.7	
Net profit margin (%)	27.0	29.4	-2.3	25.3	1.7	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	17,106	15,231	10,680	7,310	7,916
Cost of sales	12,011	9,986	7,083	4,896	5,300
Gross profit	5,095	5,245	3,596	2,414	2,616
SG&A	3,027	2,655	2,209	1,959	2,074
Operating profit	2,068	2,590	1,387	455	542
Other income	283	261	270	263	263
EBIT	2,351	2,851	1,657	718	805
EBITDA	2,421	2,919	1,785	855	942
Interest charge	357	356	390	408	408
Tax on income	343	441	294	62	79
Earnings after tax	3,294	3,830	2,900	1,671	2,223
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	3,294	3,830	2,900	1,671	2,223
Extraordinary items	128	-29	-46	0	0
Net profit	3,422	3,801	2,854	1,671	2,223

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	3,294	3,830	2,900	1,671	2,223
Depreciation etc.	71	68	128	137	137
Change in working capital	2,071	523	439	-2,086	-885
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	5,435	4,421	3,467	-278	1,476
Capital expenditures	-1,059	-1,533	-326	-197	-221
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,059	-1,533	-326	-197	-221
Free cash flow	4,376	2,888	3,141	-475	1,255
Net borrowings	-2,024	-530	-2,428	413	0
Equity capital raised	8	-78	-26	0	0
Dividend paid	-1,439	-2,268	-2,296	-1,002	-1,334
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-3,455	-2,876	-4,750	-590	-1,334
Net Change in cash	921	12	-1,609	-1,064	-79

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	3,809	3,821	2,212	1,147	1,068
Accounts receivable	57	58	98	67	73
Inventory	25,550	25,805	25,040	27,503	28,178
Other current asset	233	182	157	110	119
Total current assets	29,649	29,865	27,507	28,827	29,437
Investment	21,250	20,956	20,253	20,252	20,303
PPE	1,454	2,513	2,370	2,330	2,363
Other assets	705	830	772	585	633
Total Assets	53,059	54,164	50,902	51,994	52,736
Short term loan	0	1,297	500	0	0
Account payable	1,097	1,179	630	490	530
Current maturities	8,327	9,127	8,027	4,628	7,528
Other current liabilities	2,488	2,619	1,703	1,827	1,583
Total current liabilities	11,912	14,223	10,860	6,945	9,641
Long term debt	15,677	13,050	12,520	16,832	13,932
Other LT liabilities	667	606	658	685	742
Total liabilities	28,257	27,878	24,038	24,462	24,315
Registered capital	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Paid-up capital	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Share Premium	379	379	379	379	379
Legal reserve	1071	1071	1071	1071	1071
Retained earnings	12,619	14,181	14,785	15,453	16,343
Others	18	-60	-87	-87	-87
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	24,802	26,286	26,863	27,532	28,421

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-10.6	-11.0	-29.9	-31.6	8.3
EBITDA	12.3	20.6	-38.9	-52.1	10.2
Net profit	18.1	11.1	-24.9	-41.5	33.1
Normalized earnings	13.7	16.3	-24.3	-42.4	33.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	29.8	34.4	33.7	33.0	33.0
EBITDA margin	14.2	19.2	16.7	11.7	11.9
EBIT margin	13.7	18.7	15.5	9.8	10.2
Normalized profit margin	19.3	25.1	27.2	22.9	28.1
Net profit margin	20.0	25.0	26.7	22.9	28.1
Normalized ROA	6.2	7.1	5.7	3.2	4.2
Normalize ROE	13.8	14.5	10.6	6.1	7.8
Normalized ROCE	8.3	9.5	7.1	3.7	5.2
Risk (x)					
D/E	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
Net D/E	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
Net debt/EBITDA	10.1	8.2	12.2	27.3	24.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.32	0.35	0.27	0.16	0.21
Normalized EPS	0.31	0.36	0.27	0.16	0.21
EBITDA	0.23	0.27	0.17	0.08	0.09
Book value	2.31	2.45	2.51	2.57	2.65
Dividend	0.20	0.22	0.20	0.11	0.14
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	6.3	5.7	7.6	13.0	9.7
Norm P/E	6.6	5.7	7.5	13.0	9.7
P/BV	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	7.5	7.8	11.1	12.4	17.3
Dividend yield (%)	9.9	10.9	9.9	5.4	6.9

Source: Company data, 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	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุข ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 ด้รัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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” 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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 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