

**ยอด Presales 2Q20 ขยายตัวดี จากแนวราบที่แข็งแกร่ง**

**เปิดโครงการใหม่ 2Q20 ไม่ติดคัก เป็นแนวราบทั้งหมด**

ผู้ประกอบการเน้นการระบายสต็อก และระมัดระวังต่อการเปิดโครงการใหม่ ทำให้มูลค่าการเปิดตัวของ 8 บริษัทต่อสัปดาห์ที่เราดูแล้วใน 2Q20 ลดลง 27% Q-Q และ 73% Y-Y อยู่ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท เป็นแนวราบทั้งหมด เรียงลำดับตามมูลค่าของการเปิดใหม่จากมากไปน้อยคือ AP, LH, SC, SPALI, SIRI ซึ่งทำยอดขายได้ อยู่ในเกณฑ์ดีเฉลี่ย 15% ขณะที่ 2H20 มูลค่าโครงการใหม่จะเร่งขึ้นกว่า 1 เท่าตัวจากครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ 3Q20 ซึ่งมีแผนเปิดโครงการใหม่รวม 7.4 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 81% และคอนโด 19% ส่วนใหญ่เน้นกลุ่ม Real Demand ในระดับ Mid-End ราคาเข้าถึงได้ บนทำเลที่มีศักยภาพ เริ่มต้นด้วยในวันที่ 11-12 ก.ค. ที่ผ่านมา SPALI เปิดตัวคอนโดใหม่ Supalai Loft สาทร-ราชพฤกษ์ มูลค่า 1.4 พันล้านบาท ราคาขาย 6-7 หมื่นบาทต่อตร.ม. ทำยอดขายได้ดี 65% เทียบกับปี 2019 ที่เฉลี่ย 22% ซึ่งเป็นสัญญาณสนับสนุนต่อภาพเชิงบวกของอุตสาหกรรม และความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการต่อแผนเปิดตัวใหม่ใน 2H20 ได้

**ยอดขาย 2Q20 มีแนวราบเป็นพระเอก 1H20 ทำได้ 63% ของเป้าทั้งปีของเรา**

แม้ 2Q20 การเปิดโครงการใหม่ชะลอตัวอย่างชัดเจน แต่ถูกชดเชยได้หมดด้วยอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของแนวราบ โดยโมเมนตัมการขายหดตัวมากที่สุดในช่วงครึ่งแรกของเดือนเม.ย. แต่ฟื้นอย่างรวดเร็วในครึ่งหลังของเดือนเม.ย. และโดดเด่นในเดือนพ.ค. ต่อเนื่องถึงเดือนมิ.ย. ทำให้ประเมินว่ายอด Presales 2Q20 ดีกว่าที่เคยคาดขยายตัว 42% Q-Q และ 4% Y-Y อยู่ที่ระดับ 5.5 หมื่นล้านบาท จากแนวราบที่แตะ 4.1 หมื่นล้านบาท (+54% Q-Q, +35% Y-Y) ทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาส ส่วนคอนโดอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท แม้เพิ่มขึ้น 15% Q-Q จากแรงจูงใจของการออกไปรับเงินสดราคา แต่หดตัว 39% Y-Y โดยบริษัทที่มียอดขายโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ส่วนใหญ่มีส่วนของแนวราบเป็นหลักอย่าง AP, LH, QH, SC ส่วน SIRI จากการระบายสต็อกคอนโด อย่างไรก็ตาม PSH เป็นเพียงรายเดียวที่หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y เนื่องจากมีการยกเลิกคอนโด The Tree จรัญ-บางพลัด มูลค่า 2.4 พันล้านบาท ซึ่งเปิดตัวใน 1Q19 และสิ้น 1Q20 มียอดขายแล้ว 49% ทำให้ 1H20 ยอด Presales กลุ่มอยู่ที่ 9.3 หมื่นล้านบาท (-12% Y-Y) คิดเป็น 47% ของเป้าทั้งปีของบริษัท และ 63% ของเป้าของเรา

**แนวโน้มกำไร 2Q20 ไม่แยเท่ากับเคยประเมิน ทั้งปีมี Upside**

แม้แนวราบจะไม่ได้ลดราคาขายมากนัก แต่การขายยังไปได้ดีทั้งโครงการเดิม และใหม่ หลักๆจากกลุ่มผู้ซื้อที่อยู่จริง ระดับ Mid-to-High End ส่วนคอนโด เน้นระบายสต็อก ผ่านการออกแคมเปญลดแลกแจกแถม ทั้งนี้ ยอดขาย 2Q20 ที่ดีกว่าคาด ส่งผลให้กำไร 2Q20 มีแนวโน้มไม่แยเท่าที่เราประเมินไว้ก่อนหน้านี้ เบื้องต้นคาดชะลอแต่ในอัตราที่ไม่สูงนักราว 20% Q-Q และ Y-Y จากทั้งอัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดันจากออกไปรับเงินสด โดยเฉพาะคอนโด และธุรกิจ Recurring อาทิ โรงแรม, ห้าง กระทบจาก COVID-19 อย่างไรก็ดี มีบางรายที่คาดเติบโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y อาทิ AP, SC ขณะที่ 2H20 คาดกำไรของกลุ่มฯฟื้นคืน H-H หนุนด้วยการเปิดโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น และแผนโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่จำนวนมาก ทำให้เบื้องต้น ประเมินว่าประมาณการกำไรกลุ่มฯปีนี้ของเรามี Upside ราว 10%

**เพิ่มน้ำหนักการลงหุ้นเป็น "Overweight" จากการฟื้นตัวปี 2021 ยังชอบ AP, LH**

เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงหุ้นเป็น "มากกว่าตลาด" จากทิศทางอุตสาหกรรมปี 2021 ที่ฟื้นตัวได้ครั้งแรกในรอบ 2 ปี หลังปี 2019 กอดตันจากการเริ่มใช้เกณฑ์ LTV ใหม่ และปี 2020 จาก COVID-19 โดยมองว่าแนวราบยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ส่วนคอนโดแม้ยังไม่สดใส แต่ประเมินว่าอุปทานและอุปสงค์จะเริ่มสมดุลมากขึ้น หลังระบายสต็อกไปมาก และระมัดระวังต่อการเปิดโครงการใหม่ รวมถึงการกลับมาของตลาดต่างชาติ นอกจากนั้นราคาหุ้นปัจจุบันกลุ่มฯเทรดบน PER2021 ต่ำเพียง 6.2x เทียบกับค่าเฉลี่ย 15 ปีย้อนหลัง-2SD และคาดผลตอบแทนปันผลสูง 7.0-7.5% ต่อปี ทั้งนี้ เรามีมุมมองบวกต่อผู้ประกอบการที่เน้นแนวราบ จึงยังเลือก Top Pick เป็น AP ซึ่งเปิดตัวแนวราบมากสุดในปีนี้ ซึ่งเชื่อว่าจะได้รับผลตอบรับดีเช่นเดียวกับโครงการที่ผ่านมา ระยะสั้นคาดจบ 2Q20 โดดเด่น และดีต่อเนื่องใน 3Q20 รวมถึง LH จากแบรนด์แนวราบที่แข็งแกร่ง แม้คาดจบ 2Q20 อ่อนลง แต่จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนฟื้นคืนใน 2H20 และมี Upside จากการขาย Apartment สหรัฐ

ความเสี่ยงคือ 1) ความไม่ต่อเนื่องของอุปสงค์ 2) เศรษฐกิจชะลอตัว กระทบความเชื่อมั่นและกำลังซื้อ 3) สถาบันการเงินเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะกลุ่ม Low-End ที่ Rejection Rate ปรับขึ้นอย่างมีนัยจาก 20-30% ในปี 2019 เป็น 40% ใน 2Q20 4) ชาวต่างชาติไม่สามารถมาโอน ทำให้ยกเลิกจองคอนโด

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-21	Norm Profit	Growth (%)	P/E(x)	P/BV(x)	Dividend yield (%)			
		10 July 2020	target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
AP	Buy	6.05	7.00	-7.6	12.9	6.9	6.1	0.6	0.6	5.8	6.6
LH	Buy	7.70	9.80	-22.5	39.6	16.3	11.7	1.4	1.3	5.3	7.2
ORI	Buy	6.10	8.20	-12.2	26.7	6.4	5.1	1.2	1.1	6.6	8.2
PSH	Sell	11.60	11.00	-11.4	5.0	5.3	5.1	0.6	0.6	11.2	12.5
QH	Buy	2.20	2.90	-41.4	33.0	14.1	10.6	0.8	0.8	5.0	6.4
SC	Hold	2.20	2.30	-18.9	-3.7	5.8	6.0	0.5	0.5	6.8	6.8
SIRI	Hold	0.77	0.80	-42.5	18.2	10.4	8.8	0.3	0.3	10.4	6.5
SPALI	Hold	16.30	17.70	-16.6	16.1	7.7	6.6	0.8	0.8	5.2	6.1
Sector				-19.9	20.0	7.5	6.2	0.8	0.7	7.0	7.5

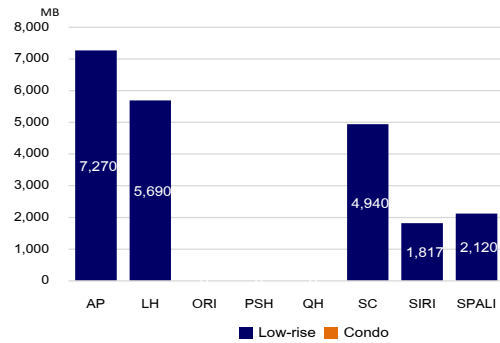
Figure 1: Presales 2Q20 (MB)

(Bt mn)	Presales					1H20 of Y2020 Company Target
	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	
<b>AP</b>	<b>9,040</b>	<b>6,045</b>	<b>49.5%</b>	<b>8,209</b>	<b>10.1%</b>	<b>45.0%</b>
Home	7,716	5,096	51.4%	5,065	52.3%	
Condo	1,324	949	39.5%	3,144	-57.9%	
<b>LH</b>	<b>7,937</b>	<b>5,592</b>	<b>41.9%</b>	<b>7,767</b>	<b>2.2%</b>	<b>48.3%</b>
Home	7,410	5,170	43.3%	6,564	12.9%	
Condo	528	422	25.0%	1,202	-56.1%	
<b>ORI*</b>	<b>6,400</b>	<b>4,852</b>	<b>31.9%</b>	<b>7,290</b>	<b>-12.2%</b>	<b>52.3%</b>
Home	1,920	1,698	13.1%	437	339.0%	
Condo	4,480	3,154	42.1%	6,853	-34.6%	
<b>PSH</b>	<b>3,535</b>	<b>6,069</b>	<b>-41.7%</b>	<b>12,276</b>	<b>-71.2%</b>	<b>32.0%</b>
Home	3,390	3,988	-15.0%	7,838	-56.8%	
Condo	146	2,081	-93.0%	4,438	-96.7%	
<b>QH</b>	<b>2,750</b>	<b>1,614</b>	<b>70.4%</b>	<b>1,357</b>	<b>102.7%</b>	<b>45.9%</b>
Home	2,450	1,482	65.3%	1,618	51.4%	
Condo	300	132	127.3%	-261	n/a	
<b>SC</b>	<b>5,800</b>	<b>1,982</b>	<b>192.6%</b>	<b>4,218</b>	<b>37.5%</b>	<b>51.9%</b>
Home	5,452	2,067	163.8%	2,622	107.9%	
Condo	348	-85	n/a	1,595	-78.2%	
<b>SIRI</b>	<b>12,908</b>	<b>6,652</b>	<b>94.0%</b>	<b>4,456</b>	<b>189.7%</b>	<b>55.9%</b>
Home	8,200	3,419	139.8%	3,099	164.6%	
Condo	4,708	3,233	45.6%	1,357	246.9%	
<b>SPALI</b>	<b>6,355</b>	<b>5,720</b>	<b>11.1%</b>	<b>7,027</b>	<b>-9.6%</b>	<b>46.4%</b>
Home	4,811	4,004	20.1%	3,307	45.5%	
Condo	1,544	1,716	-10.0%	3,720	-58.5%	
<b>Total</b>	<b>54,726</b>	<b>38,526</b>	<b>42.0%</b>	<b>52,600</b>	<b>4.0%</b>	<b>47.0%</b>
Home	41,348	26,924	53.6%	30,551	35.3%	52.9%
Condo	13,377	11,602	15.3%	22,047	-39.3%	32.2%

\*Note : ORI before rejection and cancellation

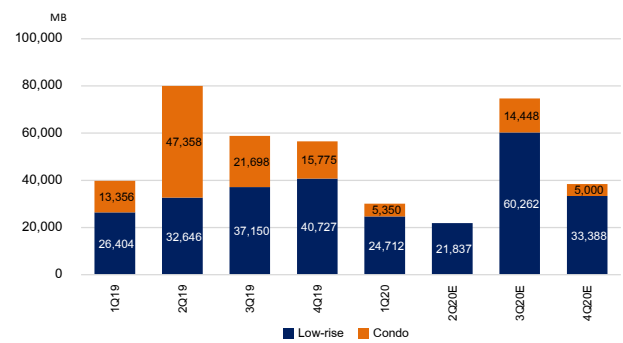
Source: FSS Research

Figure 2: New Launches 2Q20 (MB)



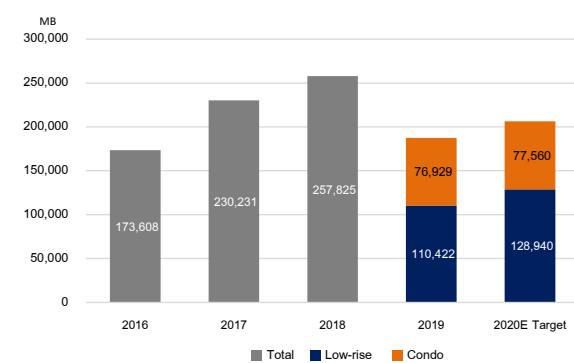
Source: FSS Research

Figure 3: New Launches Plan by quarter (MB)



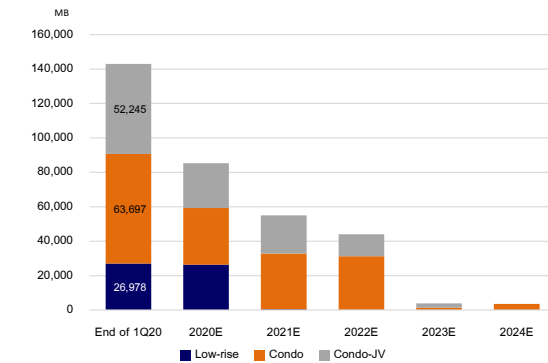
Source: FSS Research

Figure 4: New Launches 2020 (MB)



Source: FSS Research

Figure 5: Backlog at the end of 1Q20 (MB)



Source: FSS Research

Figure 6: Promotion Campaign 2Q20



Source: Company Data

Figure 7: AP 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 8: LH 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research

**Figure 9: ORI 4 Years P/E Band (x)**



Source: Bloomberg, FSS Research

**Figure 10: PSH 5 Years P/E Band (x)**



Source: Bloomberg, FSS Research

**Figure 11: QH 5 Years P/E Band (x)**



Source: Bloomberg, FSS Research

**Figure 12: SC 6 Years P/E Band (x)**



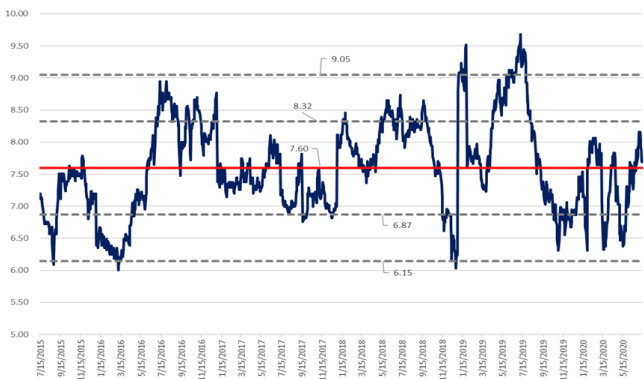
Source: Bloomberg, FSS Research

**Figure 13: SIRI 5 Years P/E Band (x)**



Source: Bloomberg, FSS Research

**Figure 14: SPALI 5 Years P/E Band (x)**



Source: Bloomberg, 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 สินธร 1

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

### สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

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

### สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ยูนิคเลขที่ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี  
02-831-8300

### สาขา ขอนแก่น

311/1  
ถ.กลางเมือง  
ถ.ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น  
043-058-925

### สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3  
ถ.อุดรชฎี 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 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 ตระกวมอราย  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา  
044-288-700, 044-014-322,  
044-014-323

### สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18  
ถ.หลวงพ่อดำ  
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.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 บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล  
อ.เมือง จ.บิดดาณี  
073-350-140-4

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, RATC, 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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