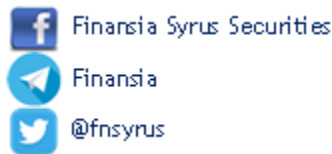


Current BUY	Previous BUY	Close 2.16	2021 TP 2.80	Exp Return +29.6%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	------------	--------------	-------------------	--------------------	-----------

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)	8.3	12.0	14.1	18.9
Normalized PER (x)	6.0	8.0	13.9	10.4
PER (x)	6.1	8.1	13.9	10.4
PBV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
Dividend yield (%)	10.2	9.3	5.1	6.5
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 2Q20 ชะลอตัว กัดดันจากบริษัทร่วม แต่คาดฟื้นตัวใน 2H20

กำไร 2Q20 หดตัว 10.5% Q-Q และ 23% Y-Y จากส่วนแบ่งกำไร

QH รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 458 ล้านบาท (-10.5% Q-Q, -23% Y-Y) ดีกว่าเราคาด 7% จากค่าใช้จ่ายภาษีที่น้อยกว่าคาด และดีกว่าตลาดคาด 8% โดยผลประกอบการที่หดตัวมีสาเหตุจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม -28% Q-Q, -34% Y-Y อยู่ที่ 311 ล้านบาท หลักๆจาก HMPRO, LHFG ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 ซึ่งรวมถึงธุรกิจโรงแรมของ QH ที่พลิกเป็นผลขาดทุน อย่างไรก็ตาม ได้รับผลกระทบบรรเทาด้วยธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 37% Q-Q และ 12% Y-Y และระดับ 2.2 พันล้านบาท จากอุปสงค์ของแนวราบที่แข็งแกร่งทำได้ 2 พันล้านบาท (+35% Q-Q, +32% Y-Y) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 91% ของยอดโอนรวม ส่วนที่เหลือเป็นคอนโด -54% Y-Y เทียบกับ 2Q19 ที่มีการโอนคอนโด Q1 Sukhumvit แต่ +65% Q-Q จากการออกแคมเปญลดราคาเพื่อระบายสต็อก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์รวมปรับลดเป็น 31.5% จาก 33.6% ใน 1Q20 และ 33.6% ใน 2Q19

คาดโมเมนตัม 2H20 ฟื้นตัวดี

กำไร 1H20 อยู่ที่ 969 ล้านบาท (-34% Y-Y) คิดเป็น 58% ของประมาณการทั้งปี เราประเมินว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 ขณะที่แนวโน้ม 2H20 คาดฟื้นตัว หนุนจาก 1) รับรู้ Backlog จากสิ้น 2Q20 ที่ 1.17 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 1.1 พันล้านบาท และคอนโด 106 ล้านบาท (Q1 Sukhumvit 50 ล้านบาท) 2) การเปิดโครงการแนวราบใหม่อีก 6.4 พันล้านบาท (เทียบกับ 1H20 ที่ 80 ล้านบาท) โดยกระจุกตัวใน 3Q20 ราว 5 พันล้านบาท ท่ามกลางอุปสงค์แนวราบที่แข็งแกร่ง 3) สถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลาย ทำให้ผลประกอบการของบริษัทร่วมมีแนวโน้มฟื้นตัว สะท้อน SSSG ของ HMPRO ในเดือนก.ค.ที่ +2-3% Y-Y รวมถึงธุรกิจโรงแรมของ QH คาดขาดทุนลดลง ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปี 2020-2021 ที่ 1.7 พันล้านบาท (-41.5% Y-Y) และ 2.2 พันล้านบาท (+33% Y-Y) ตามลำดับ

คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 2.80 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 2.80 บาท (SOTP) ราคาหุ้นเทรดบน PBV 2020-2021 ที่ 0.8x (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี-2.5SD) และต่ำกว่า NAV ของบริษัทร่วมที่ 4.34 บาท/หุ้นอยู่มากถึง 1 เท่าตัว เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ 74% รวมถึงคาดให้ผลตอบแทนปันผลดีราว 6% ต่อปี และมี Upside สูง 30% จึงคงคำแนะนำซื้อ

ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H20 ที่ 0.04 บาท/หุ้น (Payout 44%) คิดเป็น Yield 1.9% ขึ้น XD 24 ส.ค. และจ่ายปันผล 8 ก.ย. 2020

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

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	2,336	1,890	23.6	2,309	1.1	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอน +37% Q-Q, +12% Y-Y ตามยอดขายที่แข็งแกร่ง +72% Q-Q, +104% Y-Y โดยเฉพาะแนวราบ รายได้ค่าเช่า -61% Q-Q, -68% Y-Y หลักๆจากโรงแรมที่ -86% Q-Q, -89% Y-Y จาก COVID-19 ส่วนออฟฟิตยังทรงตัวจากสัญญาระยะยาว อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ ปรับลดเป็น 31.5% เทียบกับ 1Q20 ที่ 33.6% และ 2Q19 ที่ 33.6% จากการออกแคมเปญลดราคาขายหลักๆถูกกดดันจากส่วนคอนโดที่มาร์จิ้นปรับลดเป็น 18.6% จาก 1Q20 ที่ 26.5% และ 2Q19 ที่ 33.3%
Costs	1,636	1,251	30.8	1,532	6.8	
Gross profit	699	638	9.6	777	-10.0	
SG&A costs	449	473	-5.1	539	-16.7	
Interest charge	102	100	2.1	103	-0.8	
Norm profit	458	511	-10.5	639	-28.4	
Net profit	458	511	-10.5	593	-22.8	
Gross margin (%)	29.9	33.8	-3.8	33.6	-3.7	
Norm earnings margin (%)	19.6	27.0	-7.5	27.7	-8.1	
Net profit margin (%)	19.6	27.0	-7.5	25.7	-6.1	

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
Normalized 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	6.8	6.1	8.1	13.9	10.4
Norm P/E	7.0	6.0	8.0	13.9	10.4
P/BV	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	8.1	8.3	12.0	14.1	18.9
Dividend yield (%)	9.3	10.2	9.3	5.1	6.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง 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 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.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 ตรัง 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมีแล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSCO, 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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