

Current BUY	Previous BUY	Close 2.34	2021 TP 2.80	Exp Return +19.7%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	------------	--------------	-------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,782	1,948	1,654	1,671
Net profit	1,782	2,026	1,654	1,671
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.47	0.40	0.40
EPS (Bt)	0.43	0.48	0.40	0.40
% growth	41.6	13.7	-18.4	1.1
Dividend (Bt)	0.16	0.19	0.16	0.16
BV/share (Bt)	3.88	4.20	4.44	4.68
EV/EBITDA (x)	11.6	11.3	11.7	11.6
Normalized PER (x)	5.5	5.0	5.7	5.6
PER (x)	5.5	4.8	5.7	5.6
PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Dividend yield (%)	6.8	8.1	7.1	7.1
ROE (%)	11.0	11.5	8.9	8.6
YE No. of shares (million)	4,180	4,180	4,180	4,180
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 ดีตามคาด โตแกร่ง Q-Q และ Y-Y

กำไรปกติ 2Q20 เติบโต 65% Q-Q และ 57% Y-Y

SC รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 456 ล้านบาท (+52% Q-Q, +61% Y-Y) หากไม่รวมรายการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS9 ราว 40 ล้านบาท กำไรปกติจะขยายตัวเด่น 65% Q-Q และ 57% Y-Y เป็น 496 ล้านบาท เป็นไปตามที่เรคาด โดยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ได้แรงหนุนจากยอดโอน +42% Q-Q, +33% Y-Y และระดับ 4.36 พันล้านบาท หลักๆมาจากแนวราบเป็นสัดส่วน 85% ของยอดโอนรวม ซึ่งเร่งขึ้นที่ 103% Q-Q และ 40% Y-Y ตามยอดขายที่ทำได้โดดเด่นจากทั้งโครงการเดิม และการเปิดโครงการใหม่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 5 พันล้านบาท ส่วนคอนโดทำยอดโอนที่ 649 ล้านบาท (-48% Q-Q, +4% Y-Y) จากการเร่งระบายสต็อกผ่านการจัดโปรโมชั่นลดราคา กดดันอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์รวม ปรับลดเป็น 29.6% จาก 1Q20 ที่ 32.3% และ 2Q19 ที่ 30.3%

แนวโน้ม 3Q20 ยังดูดีต่อเนื่อง จากการรับรู้ Backlog และเปิดโครงการใหม่

กำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 797 ล้านบาท (+26% Y-Y) คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปี สำหรับไตรมาส 3Q20 คาดยังดีต่อเนื่อง มีโอกาสโตได้ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการรับรู้ Backlog ที่ยกมาจากสิ้น 2Q20 เป็นมูลค่าแนวราบกว่า 3.9 พันล้านบาท ซึ่งใช้เวลารับรู้เป็นรายได้เพียง 2 เดือนนับจากวันที่จบ บวกกับมีการเปิดโครงการแนวราบใหม่ถึง 6 โครงการ มูลค่า 5.7 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นบ้านเดี่ยว ราคา 10 ล้านบาทขึ้นไป คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดีเช่นเดียวกับโครงการที่ผ่านมา ในฐานะผู้นำตลาดบ้านเดี่ยวระดับบน ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020-2021 ที่ 1.65 พันล้านบาท (-15% Y-Y) และ 1.67 พันล้านบาท (+1% Y-Y) เนื่องจากพึ่งพึ่งรายได้เพียงแนวราบหลังไม่มีโอนคอนโดใหม่ ขณะที่ Backlog ณ สิ้น 2Q20 ที่ 8.1 พันล้านบาท รองรับคาดการณ์ยอดโอนปีนี้แล้ว 77%

คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 2.80 บาท ยังแนะนำซื้อ

เราชอบ SC จากความสำเร็จของการเน้นขายและโอนแนวราบที่บริษัทถนัดจากแบรนด์ที่เป็นที่ยอมรับในตลาด โดยเฉพาะระดับ High End ซึ่งได้รับผลกระทบจำกัดจากเศรษฐกิจ บวกกับผลิตภัณฑ์เป็นลักษณะสร้างเสร็จก่อนขาย ทำให้รับรู้เป็นยอดโอนได้เร็ว ท่ามกลางอุปสงค์แนวราบที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ปัจจุบันซื้อขายบน PE2020-2021 เฉลี่ย 5.9x หรือค่าเฉลี่ยในอดีต -1SD และ PBV ต่ำเพียง 0.5x หรือค่าเฉลี่ยในอดีต -2.5SD พร้อมคาดการณ์ผลตอบแทนปันผลสูง 6.8% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 2.80 บาท (อิง PER 7x) และยังแนะนำซื้อ

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

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	4,569	3,292	38.8	3,496	30.7	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอนทำได้ 4.36 พันล้านบาท +42% Q-Q, +33% Y-Y ตามทิศทางของยอดขายที่ +193% Q-Q, 38% Y-Y ทำระดับสูงสุดใหม่ ค่าใช้จ่ายบริหาร +4% Q-Q, +11% Y-Y อยู่ที่ 466 ล้านบาท มีสาเหตุจากรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของต้นทุนพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ราว 43.6 ล้านบาท 2Q20 มีรายการพิเศษจากผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS9 ราว 40.2 ล้านบาท ส่วน 2Q19 ที่ค่าใช้จ่ายพนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่ 33.4 ล้านบาท
Costs	3,146	2,164	45.4	2,377	32.3	
Gross profit	1,423	1,128	26.2	1,120	27.1	
SG&A costs	771	712	8.2	692	11.4	
Interest charge	40	45	-11.5	26	52.7	
Norm profit	496	301	65.1	316	57.0	
Net profit	456	301	51.7	283	61.3	
Gross margin (%)	31.1	34.3	-3.1	32.0	-0.9	
Norm earnings margin (%)	10.0	9.1	0.9	8.1	1.9	
Net profit margin (%)	10.9	9.1	1.7	9.0	1.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	12,450	15,616	17,637	16,820	16,407
Cost of sales	7,992	10,188	11,846	11,441	11,010
Gross profit	4,458	5,428	5,790	5,379	5,397
SG&A	2,723	3,106	3,218	3,102	3,091
Operating profit	1,736	2,322	2,572	2,277	2,306
Other income	22	31	38	40	40
EBIT	1,758	2,354	2,610	2,317	2,346
EBITDA	1,868	2,450	2,742	2,462	2,505
Interest charge	79	98	146	155	155
Tax on income	329	479	512	454	460
Earnings after tax	1,350	1,777	1,952	1,709	1,731
Minority Interests	-3	-8	-10	-15	-15
Norm profit	1,353	1,782	1,948	1,654	1,671
Extraordinary items	-94	-1	79	0	0
Net profit	1,259	1,782	2,026	1,654	1,671

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,350	1,775	1,937	1,639	1,656
Depreciation etc.	110	97	132	145	159
Change in working capital	-3,642	-1,257	-3,834	1,273	-1,002
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-2,179	623	-1,755	3,072	829
Capital expenditures	185	-963	-254	-573	-497
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	185	-963	-254	-573	-497
Free cash flow	-1,994	-340	-2,009	2,499	331
Net borrowings	3,304	912	2,343	-590	1
Equity capital raised	4	9	-6	-32	-15
Dividend paid	-882	-502	-590	-661	-668
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,426	419	1,747	-1,283	-682
Net Change in cash	433	79	-262	1,216	-351

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	1,234	1,322	890	2,106	1,755
Accounts receivable	91	69	180	185	180
Inventory	28,236	32,189	33,906	32,830	34,013
Other current asset	1,396	612	1,465	1,514	1,641
Total current assets	30,956	34,191	36,441	36,635	37,589
Investment	5,533	6,326	6,533	6,646	6,839
PPE	1,052	1,116	1,201	1,516	1,661
Other assets	957	941	908	1,010	1,010
Total Assets	38,498	42,574	45,083	45,807	47,099
Short term loan	5,669	4,870	8,697	8,000	8,000
Account payable	543	2,561	1,226	1,346	1,313
Current maturities	2,966	4,539	4,251	4,272	4,272
Other current liabilities	2,908	2,627	2,654	2,826	3,035
Total current liabilities	12,086	14,598	16,828	16,444	16,620
Long term debt	10,305	10,442	9,247	9,333	9,334
Other LT liabilities	1,192	1,328	1,451	1,514	1,641
Total liabilities	23,583	26,369	27,526	27,291	27,595
Registered capital	4,379	4,379	4,380	4,380	4,380
Paid-up capital	4,179	4,180	4,179	4,179	4,179
Share Premium	319	319	319	319	319
Legal reserve	438	438	438	438	438
Retained earnings	9,975	11,255	12,613	13,605	14,607
Others	2	13	16	0	0
Minority Interest	2	0	-9	-24	-39
Shareholders' equity	2,743	3,657	5,670	5,671	5,672

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-12.0	25.4	12.9	-4.6	-2.5
EBITDA	-29.4	31.1	11.9	-10.2	1.7
Net profit	-36.1	41.6	13.7	-18.4	1.1
Normalized earnings	-29.9	31.8	9.3	-15.1	1.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.8	34.8	32.8	32.0	32.9
EBITDA margin	15.0	15.7	15.5	14.6	15.3
EBIT margin	14.1	15.1	14.8	13.8	14.3
Normalized profit margin	10.9	11.4	11.0	9.8	10.2
Net profit margin	10.1	11.4	11.5	9.8	10.2
Normalized ROA	3.5	4.2	4.3	3.6	3.5
Normalized ROE	9.1	11.0	11.1	8.9	8.6
Normalized ROCE	5.1	6.4	6.9	5.6	5.5
Risk (x)					
D/E	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4
Net D/E	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3
Net debt/EBITDA	12.0	10.2	9.7	10.2	10.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.30	0.43	0.48	0.40	0.40
Normalized EPS	0.32	0.43	0.47	0.40	0.40
EBITDA	0.45	0.59	0.66	0.59	0.60
Book value	3.57	3.88	4.20	4.44	4.68
Dividend	0.12	0.16	0.19	0.16	0.16
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	7.8	5.5	4.8	5.7	5.6
Norm P/E	7.2	5.5	5.0	5.7	5.6
P/BV	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	14.7	11.6	11.3	11.7	11.6
Dividend yield (%)	5.1	6.8	8.1	7.1	7.1

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.บางกระสอ 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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 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