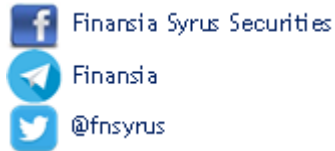


Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.35	8.50	+33.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	3,958	2,991	3,125	3,376
Net profit	3,963	3,068	3,125	3,376
Normalized EPS (Bt)	1.26	0.95	0.99	1.07
EPS (Bt)	1.26	0.98	0.99	1.07
% growth	25.5	-22.6	1.9	8.0
Dividend (Bt)	0.40	0.40	0.40	0.43
BV/share (Bt)	7.75	8.36	8.96	9.63
EV/EBITDA (x)	10.6	16.1	15.3	14.0
Normalized PER (x)	5.0	6.7	6.4	5.9
PER (x)	5.0	6.5	6.4	5.9
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	6.3	6.3	6.3	6.8
ROE (%)	16.3	11.7	11.1	11.1
YE No. of shares (million)	3,146	3,146	3,146	3,146
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 มาตามนัด โตแกร่ง Q-Q และ Y-Y

กำไร 2Q20 ขยายตัว 97% Q-Q และ 149% Y-Y ดีตามคาด

AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 โตก้าวกระโดด 97% Q-Q และ 149% Y-Y อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท เป็นไปตามที่เราคาด แต่ดีกว่าตลาดคาด 5% โดยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง หนุนจากยอดโอน(รวม JV) ทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์แตะ 1.3 หมื่นล้านบาท (+96% Q-Q, +131% Y-Y) จาก 1) ยอดโอนของ AP ขยายตัว 47% Q-Q และ 67% Y-Y อยู่ที่ 7.6 พันล้านบาท หนุนจากแนวราบเป็นหลัก +53% Q-Q, +108% Y-Y เป็น 6.7 พันล้านบาท ทำสถิติสูงสุดใหม่ ตามยอดขายที่แข็งแกร่ง และ 2) ยอดโอนของ JV ที่เพิ่มขึ้น จากการรับรู้คอนโด Life Ladprao ต่อเนื่อง หลังเริ่มโอนปลาย 2Q20 ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไร JV เพิ่มขึ้นเป็น 664 ล้านบาท (+509% Q-Q, +297% Y-Y) อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคา และออกไปโรมัน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาฯ อยู่ที่ 28.3% ปรับลงจาก 32.6% ใน 1Q20 และ 30.9% ใน 2Q19

2H20 รุกเปิดโครงการแนวราบมากขึ้น หนุน Presales ที่มีโอกาสสูงกว่าเป้า

บริษัทปรับเพิ่มแผนการเปิดโครงการใหม่ปีนี้ จากเดิม 33 โครงการ มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท เป็น 41 โครงการ มูลค่า 4.4 หมื่นล้านบาท เป็นแนวราบทั้งหมด ส่วนหนึ่งมาจากขยายไปต่างจังหวัด 5 โครงการ มูลค่า 4.7 พันล้านบาท โดย 2H20 จะมีการเปิด 27 โครงการ มูลค่า 2.8 หมื่นล้านบาท (+82% H-H) มากที่สุดในกลุ่มฯ (แบ่งเป็น 3Q20 1.6 หมื่นล้านบาท) ซึ่งเป็นแรงสนับสนุนต่อการรับรู้รายได้ใน 4Q20 เราคาดว่ายอดขายทั้งปีมีโอกาสทำได้สูงกว่าเป้า จากความสำเร็จจากการขายที่ไปได้ดีต่อเนื่อง ท่ามกลางอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง โดย 7M20 ทำได้แล้ว 54% ของเป้าหมายที่ 3.35 หมื่นล้านบาท

กำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (+19% Y-Y) และคิดเป็น 59% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่แนวโน้ม 3Q20 คาดอ่อนลง Q-Q เนื่องจากการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ 2 แห่งอย่าง Aspire Asoke-Ratchada (มูลค่า 2.9 พันล้านบาท มียอดขาย 95%) และโครงการ JV อย่าง Life Asoke-Rama 9 (มูลค่า 9.8 พันล้านบาท มียอดขาย 94%) เกิดขึ้นในช่วงกลางถึงปลายไตรมาส ทำให้รับรู้เข้ามาไม่มาก อย่างไรก็ตาม คาดดีขึ้น Y-Y เทียบกับ 2Q19 ที่ไม่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน บวกกับมี Backlog แนวราบ ณ สิ้นเดือนก.ค.ที่รอส่งมอบอีกกว่า 9.1 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะทยอยรับรู้ใน 3Q20

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.50 บาท เป็น Top Pick

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.50 บาท (อิง PER 8x) แนะนำซื้อ และยังคงเลือกเป็น Top Pick จากผลประกอบการที่ทำได้ดีเหนือคู่แข่ง โดยคาดการณ์กำไรปีนี้ได้ 5% Y-Y ส่วนทางกับกลุ่มฯที่หดตัว รวมถึงมี Backlog (รวม JV) ที่แข็งแกร่ง 4.6 หมื่นล้านบาท ขณะที่แนวโน้มยอดขายที่โดดเด่นใน 2H20 จากการเปิดโครงการใหม่จะเป็นปัจจัยหนุนปัจจุบันซื้อขายบน PE2020-2021 เฉลี่ย 6.1x (ค่าเฉลี่ยในอดีต -1.5SD) และ PBV ต่ำ 0.7x (ค่าเฉลี่ย-1SD) พร้อมผลตอบแทนปันผลเฉลี่ย 6.5% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

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

2Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	7,792	5,399	44.3	4,762	63.6	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอน AP +47% Q-Q, +67% Y-Y แบ่งเป็นสัดส่วนแนวราบ 89% ซึ่ง +53% Q-Q, +108% Y-Y ส่วนคอนโด +12% Q-Q, -14% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหา (GPM) อยู่ที่ 28.3% แบ่งเป็น GPM แนวราบที่ 28.7% เทียบกับ 1Q20 ที่ 32% และ 2Q19 ที่ 33% ส่วน GPM คอนโดที่ 25.5% เทียบกับ 1Q20 ที่ 36.1% และ 2Q19 ที่ 33% ค่าใช้จ่ายการขายควบคุมได้ดี โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้ปรับลดเป็น 7.5% จาก 1Q20 ที่ 8.8% และ 2Q19 ที่ 10%
Costs	5,487	3,537	55.1	3,177	72.7	
Gross profit	2,305	1,862	23.8	1,584	45.5	
SG&A costs	1,516	1,147	32.2	1,138	33.3	
Interest charge	101	75	34.1	81	25.2	
Norm profit	1,215	618	96.5	461	163.7	
Net profit	1,215	618	96.5	488	148.9	
Gross margin (%)	29.6	34.5	-4.9	33.3	-3.7	
Norm earnings margin (%)	15.6	11.5	4.1	9.7	5.9	
Net profit margin (%)	15.6	11.5	4.1	10.3	5.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	22,176	27,271	23,802	24,459	24,847
Cost of sales	14,262	18,339	15,627	16,286	16,456
Gross profit	7,914	8,932	8,176	8,173	8,391
SG&A	4,543	5,295	5,443	5,528	5,653
Operating profit	3,371	3,637	2,732	2,645	2,738
Other income	88	59	88	50	50
EBIT	3,450	3,632	2,807	2,685	2,778
EBITDA	3,518	3,718	2,925	2,815	2,923
Interest charge	150	123	247	228	217
Tax on income	739	779	581	492	538
Earnings after tax	3,063	3,948	2,987	3,122	3,372
Minority Interests	-9	-10	-4	-4	-4
Norm profit	3,071	3,958	2,991	3,125	3,376
Extraordinary items	86	5	77	0	0
Net profit	3,157	3,963	3,068	3,125	3,376

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	3,063	3,948	2,987	3,122	3,372
Depreciation etc.	68	86	118	130	145
Change in working capital	-4,454	-4,992	-8,414	2,132	145
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-1,324	-958	-5,308	5,383	3,662
Capital expenditures	-1,518	184	-1,335	-264	-339
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,518	184	-1,335	-264	-339
Free cash flow	-2,842	-774	-6,643	5,119	3,322
Net borrowings	3,662	1,872	7,332	-2,307	-1,200
Equity capital raised	-4	-10	-4	0	0
Dividend paid	-849	-1,192	-1,067	-1,258	-1,250
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	2,809	671	6,262	-3,566	-2,450
Net Change in cash	-33	-103	-381	1,553	872

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	1,054	951	570	2,123	2,995
Accounts receivable	390	376	169	337	342
Inventory	35,425	41,149	49,715	46,669	46,453
Other current asset	871	803	1,016	1,083	1,345
Total current assets	37,741	43,280	51,470	50,211	51,135
Investment	5,451	5,071	6,133	6,357	6,652
PPE	365	500	654	679	762
Other assets	380	434	537	550	560
Total Assets	43,936	49,284	58,794	57,798	59,109
Short term loan	5,662	3,185	8,180	6,000	6,000
Account payable	1,232	1,617	1,753	1,436	1,481
Current maturities	3,300	3,850	4,500	4,600	4,500
Other current liabilities	1,993	2,346	2,296	2,117	2,386
Total current liabilities	12,491	11,247	17,056	14,514	14,734
Long term debt	9,441	13,241	14,927	14,700	13,600
Other LT liabilities	371	417	514	423	494
Total liabilities	22,303	24,904	32,498	29,638	28,828
Registered capital	3,146	3,146	3,146	3,147	3,148
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Share Premium	89	89	89	89	89
Legal reserve	315	315	315	315	315
Retained earnings	18,087	20,843	22,763	24,627	26,749
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	-4	-13	-17	-17	-17
Shareholders' equity	21,633	24,379	26,296	28,160	30,282

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	9.5	23.0	-12.7	2.8	1.6
EBITDA	13.9	5.7	-21.3	-3.8	3.8
Net profit	16.8	25.5	-22.6	1.9	8.0
Normalized earnings	18.2	28.9	-24.4	4.5	8.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.7	32.8	34.3	33.4	33.8
EBITDA margin	15.9	13.6	12.3	11.5	11.8
EBIT margin	15.6	13.3	11.8	11.0	11.2
Normalized profit margin	13.9	14.5	12.6	12.8	13.6
Net profit margin	14.2	14.5	12.9	12.8	13.6
Normalized ROA	7.2	8.0	5.2	5.4	5.7
Normalized ROE	14.6	16.3	11.7	11.1	11.1
Normalized ROCE	9.7	12.3	5.2	5.4	5.7
Risk (x)					
D/E	1.0	1.0	1.2	1.1	1.0
Net D/E	1.0	1.0	1.2	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	6.0	6.4	10.9	9.8	8.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.26	0.98	0.99	1.07
Normalized EPS	0.98	1.26	0.95	0.99	1.07
EBITDA	1.12	1.18	0.93	0.89	0.93
Book value	6.88	7.75	8.36	8.96	9.63
Dividend	0.35	0.40	0.40	0.40	0.43
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	6.3	5.0	6.5	6.4	5.9
Norm P/E	6.5	5.0	6.7	6.4	5.9
P/BV	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	10.6	10.6	16.1	15.3	14.0
Dividend yield (%)	5.5	6.3	6.3	6.3	6.8

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 อนุสาวรีย์ 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.รัตนธิเบศร์ 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 บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 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 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