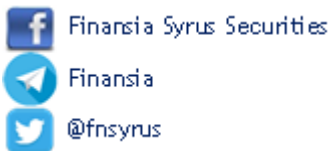


Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	HOLD	17.50	17.70	+1.1%	Declared	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	5,770	5,450	4,543	5,277
Net profit	5,770	5,403	4,543	5,277
Normalized EPS (Bt)	2.69	2.54	2.12	2.46
EPS (Bt)	2.69	2.52	2.12	2.46
% growth	-20.5	-6.4	-15.9	16.1
Dividend (Bt)	1.00	1.00	0.90	0.95
BV/share (Bt)	15.86	17.31	18.58	19.99
EV/EBITDA (x)	5.0	6.1	6.8	5.6
Normalized PER (x)	6.5	6.9	8.3	7.1
PER (x)	6.5	6.9	8.3	7.1
PBV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9
Dividend yield (%)	5.7	5.7	5.2	5.4
ROE (%)	16.6	14.3	11.2	12.1
YE No. of shares (million)	2,143	2,143	2,143	2,143
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 ต่ำกว่าคาด หดตัว Q-Q และ Y-Y

กำไร 2Q20 อ่อนลง 44% Q-Q และ 45% Y-Y ต่ำกว่าคาด จาก SG&A สูงกว่าคาด
 SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 420 ล้านบาท (-44% Q-Q, -45% Y-Y) ต่ำกว่าคาด 27% และตลาดคาด 14% จากค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่สูงกว่าคาด โดยผลประกอบการที่อ่อนแอ มีสาเหตุจากยอดโอนที่หดตัว 19% Q-Q และ 32% Y-Y อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท หลักๆจากคอนโดที่ -27% Q-Q, -72% Y-Y เนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่โอน เทียบกับ 2Q19 ที่มี 2 โครงการ ส่วนแนวราบ -17% Q-Q, +1% Y-Y แม้ทำยอดขายได้ดี แต่รับรู้เป็นรายได้ไม่ทันในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ กัดดินจากอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาฯที่ปรับลงเป็น 35.9% จาก 36.5% ใน 1Q20 และ 36.9% ใน 2Q19 สะท้อนสัดส่วนแนวราบที่สูงขึ้นเป็น 81% ของยอดโอนทั้งหมด จาก 1Q20 ที่ 79% และ 2Q19 ที่ 54% รวมถึงการแข่งขันด้านราคา โดยเฉพาะคอนโด

แนวโน้ม 2H20 พื้นเด่นทั้งยอดขาย และผลประกอบการ

กำไร 1H20 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (-49% Y-Y) คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี เราประเมินว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q20 ขณะที่แนวโน้ม 2H20 คาดพื้นเด่นทั้งยอดขาย จากการเปิดโครงการใหม่ที่เร่งขึ้น +125% H-H ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 18 แห่ง และคอนโดอีก 3 แห่ง รวมถึงผลประกอบการจากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท อย่าง Supalai Park Talat Phlu Station (มูลค่า 1.9 พันล้านบาท, Sold 47%), Supalai Loft Yaek Fai Chai Station (มูลค่า 1.2 พันล้านบาท, Sold 96%) ใน 3Q20 และอีก 2 แห่ง อย่าง Supalai Oriental Sukhumvit 39 (มูลค่า 1 หมื่นล้านบาท, Sold 57%), Supalai Prime Rama 9 (มูลค่า 780 ล้านบาท, Sold 32%) ใน 4Q20 ซึ่งจะช่วยหนุนการปรับขึ้นรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นจากมาร์จิ้นคอนโดที่สูงกว่าแนวราบ บวกกับแนวราบที่มีการรับรู้ Backlog ต่อเนื่องจาก 2Q20 และการรุกเปิดโครงการใหม่มากขึ้น ซึ่งคาดยังทำยอดขายนำพอใจ ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปี 2020-2021 ที่ 4.5 พันล้านบาท (-16% Y-Y) และ 5.3 พันล้านบาท (+16% Y-Y) ตามลำดับ บน Backlog ที่ 4 หมื่นล้านบาท ทอยรับรู้ถึงปี 2024 รองรับยอดโอนปี 2020-2021 แล้ว 81% และ 58% ตามลำดับ

ควรราคาเหมาะสม 17.70 บาท Upside จำกัด แนะนำถือ

เราควรราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 17.70 บาท (อิง PER 7.2x) ราคาหุ้นมี Upside จำกัด จึงคงคำแนะนำถือ ด้วยขาดผลตอบแทนปันผล 5% ต่อปี โดย Key Risk ที่ต้องติดตามคือ การโอนโครงการ Supalai Oriental Sukhumvit 39 ที่มีแผนส่งมอบใน 4Q20 ซึ่งมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติถึง 50% หาก COVID-19 ยังไม่คลี่คลาย อาจมีความเสี่ยงให้เกิดการยกเลิกจอง ทั้งนี้ ในกลุ่มอสังหาฯ เราชอบ AP (ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.50 บาท) มากกว่า จากผลประกอบการทั้งปีที่ได้เติบโตได้สวนทางกับกลุ่มฯ พร้อมให้ปันผล 6.5% ต่อปี

ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H20 เท่ากับ 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 2.9% ขึ้น XD วันที่ 25 ส.ค. และจ่ายปันผล 9 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	2,960	3,693	-19.9	4,400	-32.7	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอนตามคาด อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท -19% Q-Q, -32% Y-Y แบ่งเป็นแนวราบ 81% และคอนโด 19% อัตรากำไรขั้นต้นอสังหาฯ ตามคาด ปรับลงเป็น 35.9% ที่รับรู้แนวราบเป็นหลัก และการออกไปรอขึ้นระยะขายสต็อก เทียบกับ 36.5% ใน 1Q20 และ 36.9% ใน 2Q19 ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) สูงกว่าคาด โดย SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 17.4% เทียบกับ 1Q20 ที่ 13.7% และ 2Q19 ที่ 14.9%
Costs	1,909	2,341	-18.5	2,777	-31.3	
Gross profit	1,051	1,352	-22.3	1,623	-35.3	
SG&A costs	516	504	2.3	656	-21.4	
Interest charge	65	59	9.5	56	16.2	
Norm profit	420	750	-44.0	813	-48.3	
Net profit	420	750	-44.0	766	-45.2	
Gross margin (%)	35.5	36.6	-1.1	36.9	-1.4	
Norm earnings margin (%)	14.2	20.3	-6.1	18.5	-4.3	
Net profit margin (%)	14.2	20.3	-6.1	17.4	-3.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	24,803	25,553	23,557	21,021	23,613
Cost of sales	15,495	15,744	14,280	12,999	14,510
Gross profit	9,308	9,809	9,277	8,022	9,103
SG&A	2,652	2,813	2,808	2,586	2,763
Operating profit	6,656	6,996	6,469	5,437	6,340
Other income	319	257	400	300	283
EBIT	6,975	7,253	6,869	5,737	6,623
EBITDA	7,118	7,372	6,987	5,855	6,751
Interest charge	348	269	233	230	189
Tax on income	1,489	1,449	1,355	1,123	1,313
Earnings after tax	5,429	5,843	5,515	4,613	5,352
Minority Interests	66	72	65	70	75
Norm profit	5,364	5,770	5,450	4,543	5,277
Extraordinary items	451	0	-47	0	0
Net profit	5,814	5,770	5,403	4,543	5,277

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,429	5,843	5,515	4,613	5,352
Depreciation etc.	143	119	118	119	127
Change in working capital	-2,617	-783	-2,344	-1,036	-630
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,956	5,178	3,288	3,696	4,848
Capital expenditures	-1,108	68	-230	963	-639
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,108	68	-230	963	-639
Free cash flow	1,847	5,246	3,059	4,659	4,210
Net borrowings	-1,242	-5,202	-1,071	-1,697	-1,900
Equity capital raised	-78	1,378	-136	-175	73
Dividend paid	-583	-879	-2,252	-2,213	-2,325
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-1,903	-4,704	-3,458	-4,085	-4,153
Net Change in cash	-56	542	-400	574	57

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	1,774	1,684	1,321	1,910	1,987
Accounts receivable	23	21	22	19	21
Inventory	49,510	50,543	53,535	55,532	56,219
Other current asset	850	1,063	1,105	799	897
Total current assets	52,156	53,311	55,984	58,260	59,125
Investment	1,762	2,285	2,368	1,297	1,665
PPE	1,707	1,630	1,622	1,597	1,719
Other assets	76	477	537	116	130
Total Assets	55,702	57,704	60,511	61,269	62,640
Short term loan	2,990	1,996	993	1,000	1,000
Account payable	1,834	1,582	2,318	2,106	2,351
Current maturities	7,159	4,499	8,207	5,400	3,500
Other current liabilities	5,331	6,329	6,250	6,727	6,612
Total current liabilities	17,315	14,406	17,768	15,233	13,462
Long term debt	9,821	8,273	4,497	5,600	5,600
Other LT liabilities	185	303	397	362	404
Total liabilities	27,321	22,982	22,662	21,194	19,466
Registered capital	2,143	2,146	2,146	2,146	2,146
Paid-up capital	1,717	2,143	2,143	2,143	2,143
Share Premium	219	1,499	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	177	215	215	215	215
Retained earnings	25,240	30,165	33,428	35,829	38,855
Others	-124	-489	-652	-652	-652
Minority Interest	698	736	763	589	661
Shareholders' equity	28,380	34,722	37,849	40,075	43,174

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	6.3	3.0	-7.8	-10.8	12.3
EBITDA	7.0	3.6	-5.2	-16.2	15.3
Net profit	19.0	-0.8	-6.4	-15.9	16.1
Normalized earnings	9.8	7.6	-5.6	-16.6	16.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.5	38.4	39.4	38.2	38.6
EBITDA margin	28.7	28.9	29.7	27.9	28.6
EBIT margin	28.1	28.4	29.2	27.3	28.1
Normalized profit margin	21.6	22.6	23.1	21.6	22.3
Net profit margin	23.4	22.6	22.9	21.6	22.3
Normalized ROA	9.6	10.0	9.0	7.4	8.4
Normalized ROE	20.5	16.6	14.3	11.3	12.2
Normalized ROCE	15.1	13.3	12.6	9.9	10.7
Risk (x)					
D/E	1.0	0.7	0.6	0.5	0.5
Net D/E	0.9	0.6	0.6	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	3.6	2.9	3.1	3.3	2.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.39	2.69	2.52	2.12	2.46
Normalized EPS	3.12	2.69	2.54	2.12	2.46
EBITDA	4.15	3.44	3.26	2.73	3.15
Book value	16.13	15.86	17.31	18.43	19.84
Dividend	0	1.00	1.00	0.85	1.00
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.2	6.5	6.9	8.3	7.1
Norm P/E	5.6	6.5	6.9	8.3	7.1
P/BV	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	4.4	5.0	6.1	6.8	5.6
Dividend yield (%)	0	5.7	5.7	5.2	5.4

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 ยูนิคเลขที่ 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