

โมเมนตัม 2H20 คาดเร่งขึ้น ทั้งยอดขาย และผลประกอบการ

กำไร 2Q20 ตามคาด ยอดโอนเติบโตจากแนวราบ แต่ถูกกดดันจากมาร์จิ้น

ผลประกอบการหลักของ 8 บริษัทอสังหาฯ 2Q20 ทำได้ 5.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% Q-Q แต่ชะลอ 10% Y-Y เป็นไปตามที่เราคาด โดยกำไรที่ดีขึ้น Q-Q หนุนจากยอดโอนที่เร่งขึ้นจากความสำเร็จของการขายแนวราบ และการเร่งระบายสต็อกคอนโด รวมถึง SG&A ที่ลดลงจากการหันมาใช้ช่องทางออนไลน์ อย่างไรก็ตาม การอ่อนตัว Y-Y กัดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาฯเฉลี่ยที่ปรับลงเป็น 30.6% จาก 34.3% ใน 2Q19 เนื่องจากใช้กลยุทธ์โปรโมชันลดราคา โดยเฉพาะคอนโด รวมถึงธุรกิจให้เช่า (โรงแรม, ห้าง) พลิกเป็นขาดทุนจาก COVID-19 โดย LH, PSH, QH, SPALI ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H20 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 2.5% ทั้งนี้ AP, SC ทำกำไรเด่นสุด ตามยอดขายแนวราบสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วน SPALI และ PSH อ่อนแอสุด

1H20 เน้นระบายสต็อก ...2H20 เปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้น 2 เท่าตัว หนุนยอด Presales

แม้ใน 1H20 ผู้ประกอบการจะชะลอการเปิดโครงการใหม่ ลดลง 53% Y-Y อยู่ที่ 5.6 หมื่นล้านบาท เกือบทั้งหมดเป็นแนวราบ คิดเป็น 32% ของทั้งปีที่ 1.8 แสนล้านบาท (-24% Y-Y) อย่างไรก็ตาม Sentiment การขายแนวราบที่ไปได้ดี และผลตอบรับของแคมเปญลดราคาใน 2Q20 ส่งผลให้ยอด Presales 1H20 ดีกว่าคาดแตะ 9.4 หมื่นล้านบาท ชะลอ 11% Y-Y ลดลงในอัตราที่น้อยกว่าการเปิดตัว และเป็นสัดส่วนถึง 48% ของเป้าหมายปีที่ 1.95 แสนล้านบาท (+4% Y-Y) ขณะที่ 2H20 ประเมินว่าอุปสงค์แนวราบยังแข็งแกร่ง แม้ยอดขายในเดือนก.ค.มีแนวโน้มอ่อนลง M-M จากช่วง Lockdown ที่ทำจุดสูงสุดในเดือนพ.ค. แต่ถือว่ายังอยู่ระดับที่ดี ทรงตัวถึงบวกได้ Y-Y ขณะที่มีแผนเปิดโครงการใหม่เร่งขึ้นกว่า 2 เท่าตัวจาก 1H20 อยู่ที่ 1.2 แสนล้านบาท เป็นสัดส่วนแนวราบ 86% ซึ่งเราคาดว่ายังได้รับผลตอบรับที่ดี ส่วนที่เหลือเป็นคอนโด ระดับ Mid-End เป็นหลัก คาดเป็นปัจจัยหนุนให้ยอดขาย Presales 2H20 เติบโต H-H และทั้งปีมีโอกาสทำได้สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ ซึ่งจะเป็นบวกต่อการรับรู้รายได้

แนวโน้มผลประกอบการ 2H20 คาดขยายตัวเด่น H-H หนุนจากยอดโอน และมาร์จิ้นดีขึ้น

กำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (-27% Y-Y) คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปี โดยประเมินว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 1Q20 ขณะที่คาด 3Q20 จะขยายตัว Q-Q และทำระดับสูงสุดของปีใน 4Q20 ทำให้โมเมนตัม 2H20 จะเร่งขึ้นเด่น H-H มีปัจจัยหนุนจาก 1) ยอดโอนที่เติบโต จากทั้งคอนโดที่มีแผนการโอนกรรมสิทธิ์โครงการใหม่กระจุกตัวใน 2H20 บวกกับแนวราบที่มียอดขายรอรับรู้สูงจาก 2Q20 และการเปิดโครงการใหม่จำนวนมาก ซึ่งระยะเวลาการจ่อถึงโอนค่อนข้างสั้นราว 2-3 เดือน บน Backlog กลุ่มฯ ณ สิ้น 2Q20 ทอยรับไว้ในช่วงที่เหลือของปีที่ 6.2 หมื่นล้านบาท รองรับประมาณการยอดโอนทั้งปีแล้ว 82% ช่วยจำกัด Downside 2) อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาฯ คาดดีขึ้น H-H เนื่องจากผู้ประกอบการชะลอทำโปรโมชัน รวมถึงรับรู้คอนโดที่ส่วนใหญ่มีมาร์จิ้นดีกว่าแนวราบ อย่างไรก็ตาม คาดอ่อนลง Y-Y จาก COVID ทั้งนี้ เรามีมุมมองระยะยาวต่อสภาพเศรษฐกิจซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญต่อการซื้อที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะกลุ่ม Low-End ที่อ่อนไหวมาก สอดคล้องกับสถาบันการเงินยังเข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการแข่งขันสูง และความเสี่ยงของลูกค้าต่างชาติอาจไม่สามารถมาโอน ซึ่งมีสัดส่วนราว 20% ของ Backlog คอนโดรอรับรู้ในช่วงที่เหลือของปี

คงนำหนักการลงทุน "Overweight" จากภาพการฟื้นตัวของปี 2021 ชอบ ORI, LH

ภาพรวมปี 2020 เป็นอีกปีที่ท้าทายจาก COVID-19 แต่ถูกบรรเทาด้วยพฤติกรรมผู้บริโภคที่ให้ความสนใจแนวราบ เราคาดการณ์กำไรปกติของกลุ่มฯ ลดลง 17% Y-Y ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ปี 2021 คาดฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 2 ปี +18% Y-Y โดยแนวราบคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก และคาดผู้ประกอบการยังเน้นเปิดตัวแนวราบเป็นหลัก ซึ่งสามารถบริหารจัดการได้ และความเสี่ยงต่ำกว่า ส่วนคอนโด คาดเห็นเริ่มทยอยกลับมาเปิดตัวอีกครั้งหลังปี 2019 ระบายสต็อกไปมาก และอุปสงค์สมดุลกับอุปทานมากขึ้น นอกจากนี้ กำไร 2H20 ยังมีทิศทางเป็นบวก รวมถึง Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นปัจจุบันกลุ่มฯเทรดบน PER2021 เพียง 7.8x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 15 ปีย้อนหลัง-1.25SD และคาดผลตอบแทนปันผลสูง 6-7% ต่อปี จึงคงนำหนักกลุ่มฯ "มากกว่าตลาด"

เราเลือก Top Pick เป็น 1) ORI ซึ่งเป็นเพียง 1 ใน 2 รายในกลุ่มฯที่คาดกำไรปกติ 2H20 เติบโตทั้ง H-H และ Y-Y รวมถึงปี 2020 คาดขยายตัวได้สวนทางกับกลุ่มฯ และดีต่อเนื้อในปี 2021 2) LH ในฐานะผู้นำตลาดแนวราบ รวมถึงคาดกำไรฟื้นเด่นใน 2H20 และมี Upside จากแผนขาย Apartment สหรัฐใน 4Q20

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)		Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)	
		21 August 2020	target	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
AP	Buy	6.15	8.50	4.5	8.0	6.2	5.7	0.7	0.6	6.5	7.0
LH	Buy	7.60	9.80	-15.1	27.5	16.1	11.6	1.7	1.6	5.4	7.2
ORI	Buy	7.20	9.00	3.7	10.9	6.1	5.8	1.8	1.3	5.6	6.0
PSH	Sell	11.60	11.00	-42.2	15.7	5.3	5.1	0.6	0.6	11.2	12.5
QH	Buy	2.30	2.80	-41.5	33.0	14.7	11.1	0.9	0.9	4.8	6.1
SC	Buy	2.28	2.80	-15.1	1.0	5.8	5.7	0.5	0.5	7.0	7.0
SIRI	Buy	0.72	0.80	-30.8	2.0	9.7	8.2	0.3	0.3	5.6	5.6
SPALI	Sell	18.00	17.70	-16.6	16.2	8.5	7.3	1.0	0.9	4.7	5.6
Sector				-20.1	16.7	9.0	7.8	0.9	0.8	6.3	7.1

Figure 1: Net Profit 2Q20

(Bt mn)	Net Profit				
	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
AP	1,216	618	96.5%	488	149.2%
LH	1,395	1,344	3.8%	1,852	-24.7%
ORI	707	595	18.8%	737	-4.1%
PSH	417	922	-54.7%	933	-55.3%
QH	458	511	-10.4%	592	-22.7%
SC	456	301	51.8%	283	61.4%
SIRI	258	62	317.0%	285	-9.4%
SPALI	420	750	-44.0%	767	-45.2%
Total	5,327	5,103	4.4%	5,937	-10.3%

Sources: FSS Research

Figure 2: Normalized Profit 2Q20

(Bt mn)	Normalized Profit				
	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
AP	1,216	618	96.5%	461	163.7%
LH	1,353	1,533	-11.8%	1,855	-27.1%
ORI	706	451	56.8%	690	2.4%
PSH	417	922	-54.7%	933	-55.3%
QH	458	511	-10.4%	638	-28.3%
SC	496	301	65.1%	316	57.2%
SIRI	318	-65	n/a	300	6.1%
SPALI	420	750	-44.0%	814	-48.4%
Total	5,384	5,020	7.3%	6,006	-10.3%

Sources: FSS Research

Figure 3: Earnings Result 1H20

(Bt mn)	Net Profit			Normalized Profit			
	1H20	1H19	%Y-Y	1H20	1H19	%Y-Y	%2020 Target
AP	1,834	1,566	17.1%	1,834	1,539	19.2%	58.7%
LH	2,739	3,678	-25.5%	2,886	3,681	-21.6%	46.8%
ORI	1,302	1,458	-10.7%	1,157	1,240	-6.7%	42.0%
PSH	1,339	2,618	-48.9%	1,339	2,618	-48.9%	43.3%
QH	969	1,462	-33.7%	969	1,508	-35.7%	45.8%
SC	757	598	26.6%	797	631	26.3%	48.2%
SIRI	320	690	-53.6%	253	683	-63.0%	19.1%
SPALI	1,170	2,294	-49.0%	1,170	2,341	-50.0%	25.8%
Total	10,430	14,364	-27.4%	10,405	14,241	-26.9%	42.0%

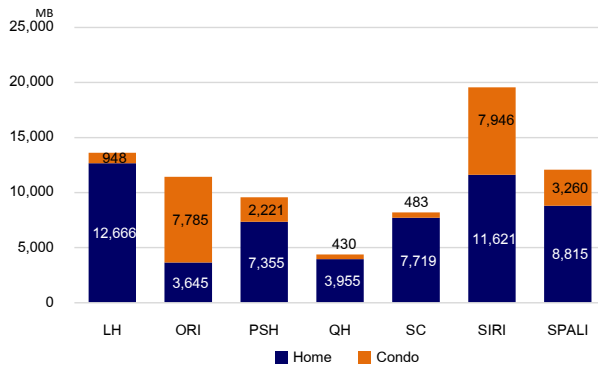
Sources: FSS Research

Figure 4: DPS 1H20

1H20	DPS (Bt)	Yield%	XD
AP	Once a year		
LH	0.20	2.6%	27-Aug
ORI	Interim Nov 2020		
PSH	0.31	2.7%	25-Aug
QH	0.04	1.7%	24-Aug
SC	Once a year		
SIRI	Omission		
SPALI	0.50	2.8%	25-Aug
Avg		2.5%	

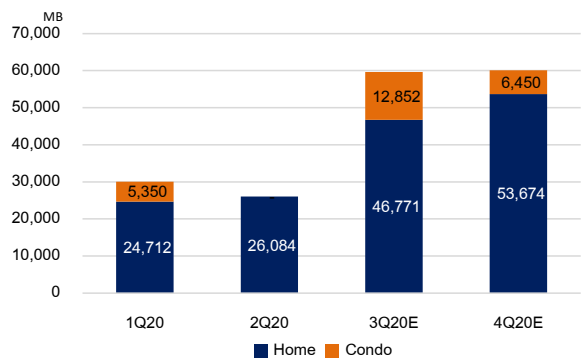
Sources: FSS Research

Figure 5: Presales 1H20 (MB)



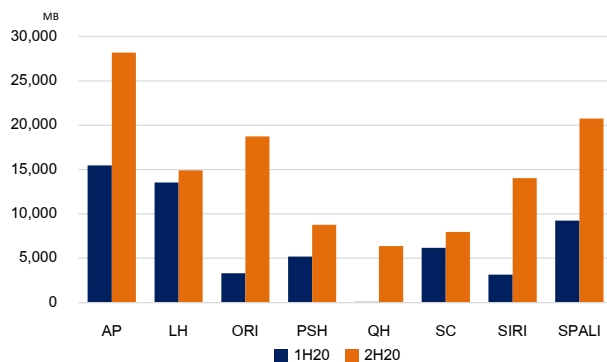
Sources: FSS Research

Figure 6: New Launch Phasing (MB)



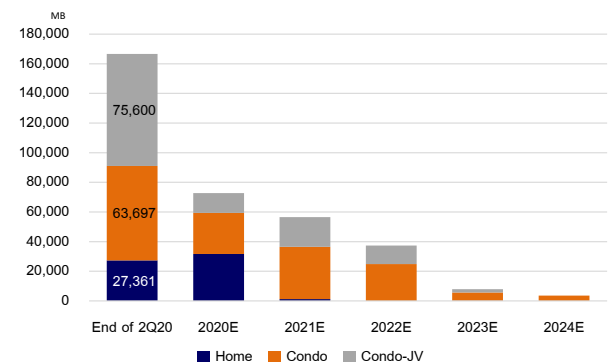
Sources: FSS Research

Figure 7: New Launches 2H20



Sources: FSS Research

Figure 8: Backlog at the end of 2Q20



Sources: FSS Research

Figure 9: AP 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research

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



Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 11: ORI 4 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 12: PSH 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research

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



Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 14: SC 6 Years P/E Band (x)



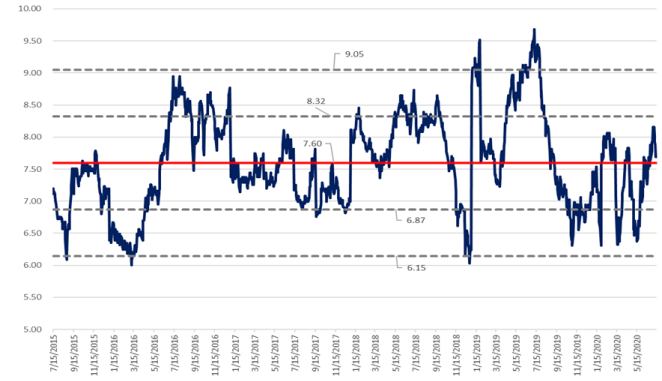
Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 15: SIRI 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 16: SPALI 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FSS Research



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ 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>สำนักงานอัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สินธร 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.เทศบาลสงเคราะห์ที่ 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 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรศรี ถ. ทนบก แขวง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</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 ตรอกสมรชาย 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, TASCO, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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