

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	2.18	2.80	+28.4%	Certified	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)	11.3	11.1	11.6	11.5
Normalized PER (x)	5.1	4.7	5.5	5.5
PER (x)	5.1	4.5	5.5	5.5
PBV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Dividend yield (%)	7.3	8.7	7.3	7.3
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

Share data

Sector	Property Development
Close (08/10/2020)	2.18
SET Index	1,274.83
Foreign limit actual (%)	49.00/2.29
Paid up shares (million)	4,179.62
Free float (%)	39.06
Market cap (Bt m)	9,111.58
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	10.58
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	2.52, 1.73, 2.18

Source: SetSMART

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q20 โตแกร่ง Q-Q และ Y-Y ราคาหุ้น Laggard

ยอดขายแนวราบ 3Q20 แข็งแกร่งต่อเนื่อง +18% Y-Y ช่วยบรรเทาคอนโดถูกกดดันจากการคืนห้อง โดย 9M20 ยอดขายรวมขยายตัว 8% Y-Y จากแนวราบที่ต่ำกว่าคาด +39% Y-Y ชดเชยคอนโดที่อ่อนแอได้ ทำให้คิดเป็น 73% ของเป้าหมายปี ขณะที่ 4Q20 มีแผนเปิดแนวราบใหม่อีก 4 โครงการ ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดี ทำให้เป้าหมายปีนี้จะบรรลุได้ไม่ยาก สำหรับแนวใหม่กำไรปกติ 3Q20 โตเด่น คาดโตแกร่ง 31% Q-Q และ 47.5% Y-Y หนุนจากยอดโอนแนวราบที่คาดว่าจะเติบโตสูงที่สุดใหม่ อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่ม และซื้อขายบน PE เพียง 5.5x พร้อมปันผลสูง 7.3% (จ่ายปีละครั้ง) ถือว่ายังไม่สะท้อนงบ 3Q20 ที่จะออกมาเด่น คงราคาเหมาะสมที่ 2.80 บาท ยังแนะนำซื้อ

ยอดขาย 3Q20 แนวราบยังแกร่ง บรรเทาคอนโดที่อ่อนลง

ยอดขายแนวราบ 3Q20 โตเด่นต่อเนื่องแตะ 3.6 พันล้านบาท -36% Q-Q จากฐานสูง แต่ +18% Y-Y จากความสำเร็จของการขายแนวราบท่ามกลางอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ทั้งโครงการเดิม และการเปิดโครงการใหม่ 3 แห่ง ซึ่งได้ผลตอบแทนพอใจเฉลี่ย 13% ของมูลค่าโครงการรวม 3.4 พันล้านบาท ช่วยบรรเทายอดขายคอนโดที่อ่อนแอ ทำให้เพียง 550 ล้านบาท (-3% Q-Q, -60% Y-Y) สาเหตุหลักจากการคืนห้องของคอนโด 28 Chidlom หลังลูกค้าเงินเข้ามาโอนไม่ได้ และ Centric Ratchayothin รวมถึงฐานสูงจาก 3Q19 ที่มีการเปิดคอนโดหรู SCOPE หลังสวน ทำให้ยอดขายรวม 3Q20 อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท (-33% Q-Q, -6% Y-Y)

ยอดขาย 9M20 +8% Y-Y หนุนจากความสำเร็จขายแนวราบ +39% Y-Y

ยอดขาย 9M20 จบที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+8% Y-Y) หลักๆจากแนวราบดีกว่าคาด +39% Y-Y อยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งเท่ากับเป้าหมายแนวราบปีนี้ที่ตั้งไว้แล้ว ชดเชยคอนโดที่อ่อนแอ -69% Y-Y ทำให้คิดเป็น 73% ของเป้าหมายปี 1.7 หมื่นล้านบาท (+18% Y-Y) ขณะที่ 4Q20 มีแผนเปิดโครงการแนวราบใหม่อีก 4 แห่ง มูลค่า 4.6 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมีการตอบรับที่ดีต่อเนื่อง บวกกับเน้นขายโครงการเดิม จึงมองว่าจะบรรลุเป้าหมายปีได้ไม่ยาก

คาดการณ์ 3Q20 ขยายตัวเด่น +31% Q-Q, 47.5% Y-Y

เราประเมินกำไรปกติ 3Q20 ที่ 650 ล้านบาท โตแกร่ง 31% Q-Q และ 47.5% Y-Y ถือว่าดูดีกว่าที่เคยประเมิน หนุนจากยอดโอนคาด +15% Q-Q, +25% Y-Y และ 5 พันล้านบาท หลักๆจากแนวราบคิดเป็นสัดส่วน 80% ของยอดโอนรวม ซึ่งคาดว่าจะทำ All Time High ที่ 4 พันล้านบาท (+8% Q-Q, +39% Y-Y) จากการรับรู้ Backlog ที่ยกมาจากสิ้น 2Q20 รวม 3.9 พันล้านบาท และบางส่วนจากยอดขาย 3Q20 ที่ทำได้ดี ส่วนคอนโดคาดว่าจะอยู่ที่ 1 พันล้านบาท (+59% Q-Q, -10% Y-Y) มีทิศทางดีขึ้นจากผลของการระบายสต็อกหลังการจัดโปรโมชั่นลดราคาขาย อย่างไรก็ดี กดดันอัตรากำไรขั้นต้น การขายอสังหาริมทรัพย์จาก 2Q20 ที่ 29.6% และปรับลดจาก 31.4% ใน 3Q19 ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายบริหารคาดว่าจะควบคุมได้ดี จากการหันมาขายผ่านช่องทางออนไลน์ หากงบ 3Q20 ตามคาด กำไรปกติ 9M20 จะคิดเป็น 87.5% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ 4Q20 คาดกำไรยังอยู่ในเกณฑ์ดี ตามยอดขายแนวราบที่เด่น ทำให้เบี่ยงเบนค่าประมาณการปีของเราที่ 1.65 พันล้านบาท (-15% Y-Y) มี Upside รวม 5-10%

คำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 2.80 บาท

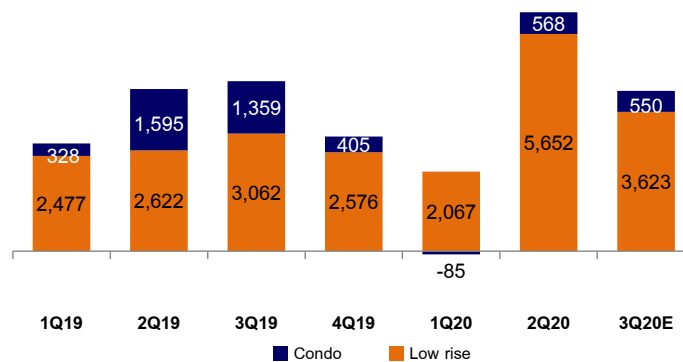
ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่ม โดย SC -2% ใน 5 วันที่ผ่านมา สวนทางกับกลุ่ม +3% และเทรดบน PE2020-2021 ที่ 5.5x หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -1.25SD พร้อมผลตอบแทนปันผลสูง 7.3% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) คงราคาเหมาะสมที่ 2.80 บาท (อิง PER 7x) ยังแนะนำซื้อ ระยะสั้น มีปัจจัยหนุนจากงบ 3Q20 โตเด่น ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, ғанก่อสร้างล่าช้า, การแพร่ระบาด COVID-19 ยืดเยื้อกว่าคาด

3Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Revenue	5,237	4,569	14.6	4,244	23.4
Costs	3,616	3,146	14.9	2,847	27.0
Gross profit	1,621	1,423	13.9	1,397	16.1
SG&A costs	769	771	-0.3	787	-2.3
Interest charge	42	40	5.3	37	12.5
Norm profit	650	496	30.9	441	47.5
Net profit	650	456	42.5	441	47.5
Gross margin (%)	31.0	31.1	-0.2	32.9	-2.0
Norm earnings margin (%)	12.4	10.0	2.4	10.4	2.0
Net profit margin (%)	12.4	10.9	1.5	10.4	2.0

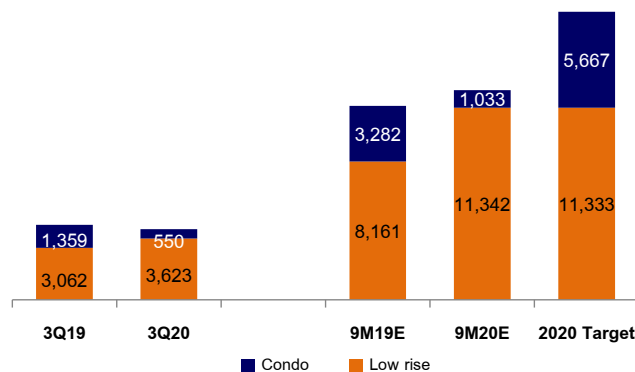
Source: FSS Estimate

Figure 1: Presales by segment



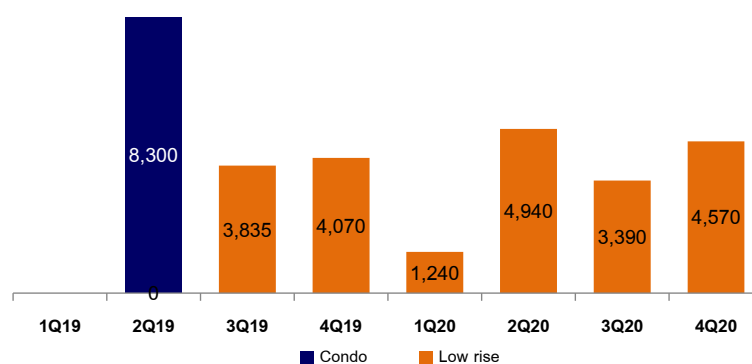
Sources: Company data, FSS Research

Figure 2: Presales 9M20



Sources: Company data, FSS Research

Figure 3: New Launch Phasing



Sources: Company data, FSS Research

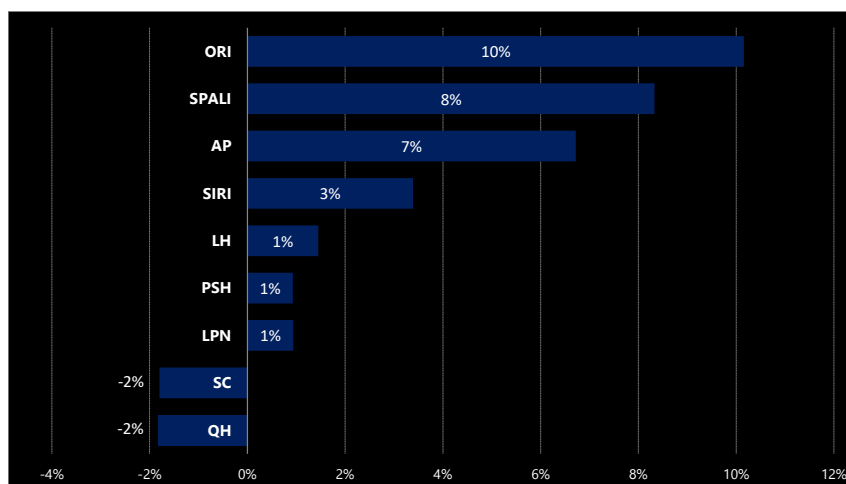
Figure 4: 12 New Project Launched in 2020

Launch	Project	Product	Value (MB)
1Q20	V Compound Tiwanon-Rangsit	SDH/TH	1,240
2Q20	The Gentry Vibhavadi	SDH	400
	Bangkok Boulevard Vibhavadi	SDH	730
	Bangkok Boulevard Rama 5	SDH	2,100
	Venue Flow Chaengwattana	SDH	1,710
3Q20	Venue Flow Tiwanon-Rangsit	SDH	1,530
	Grand Bangkok Boulevard Bangna-Onnut	SDH	1,380
	Verve Saimai-Phaholyothin	TH	480
4Q20	Grand Bangkok Boulevard East Rama 9	SDH	1,490
	The Gentry Phatthanakan	SDH	1,380
	Headquarters Vibhavadi	SDH	100
	Bangkok Boulevard Westgate	SDH	1,600
Total project value			14,140

Sources: Company data

Figure 5: SC 5 Years P/E Band (x)


Source: Bloomberg, FSS Research

Figure 6: 5 days-to-Date Return (%)


Source: SETSMART, 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

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	14,915	16,205	17,556	18,517	19,504

Source: Company data, FSS research

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

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
Normalize 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	7.2	5.1	4.5	5.5	5.5
Norm P/E	6.7	5.1	4.7	5.5	5.5
P/BV	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	14.4	11.3	11.1	11.6	11.5
Dividend yield (%)	5.5	7.3	8.7	7.3	7.3

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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	สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระถมสวรรค์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมศิลป์ อ.เมือง จ.บิดดาดี 073-350-140-4				

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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, PSJ, 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 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