

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.90	8.50	+ 23.2%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	2,991	4,006	3,383	3,535
Net profit	3,068	4,006	3,383	3,535
Normalized EPS (Bt)	0.95	1.27	1.08	1.12
EPS (Bt)	0.98	1.27	1.08	1.12
% growth	-22.6	30.6	-15.6	4.5
Dividend (Bt)	0.40	0.50	0.45	0.45
BV/share (Bt)	8.36	9.24	9.81	10.48
EV/EBITDA (x)	16.7	13.7	15.2	15.1
Normalized PER (x)	7.3	5.4	6.4	6.1
PER (x)	7.1	5.4	6.4	6.1
PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7
Dividend yield (%)	5.8	7.2	6.5	6.5
ROE (%)	11.7	13.8	11.0	10.7
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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 3Q20 ทำ New High ตามคาด

กำไร 3Q20 โตแกร่ง +19% Q-Q, +134% Y-Y

รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ดีตามคาด เติบโตขึ้น 19% Q-Q และ 134% Y-Y อยู่ที่ 1.45 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษใน 3Q19 กำไรปกติ 3Q20 +19% Q-Q, +152% Y-Y หนุนจาก 1) ยอดโอนแตะ 8.9 พันล้านบาท (+17% Q-Q, +59% Y-Y) จากทั้งแนวราบทำสถิติสูงสุดใหม่ +4% Q-Q, +49% Y-Y ตามยอดขายที่แข็งแกร่ง บวกกับเริ่มโอนคอนโด Aspire Asoke-Ratchada 2) ส่วนแบ่งกำไร JV ทำ New High ที่ 776 ล้านบาท เทียบกับ 664 ล้านบาทใน 2Q20 และขาดทุน -26 ล้านบาทใน 3Q19 ตามแผนโอนคอนโดใหม่อย่าง Life Asoke Rama 9 ซึ่งคอนโดใหม่ 2 แห่งรับมากกว่าแผน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์กลับสู่ 30% เทียบกับ 28.3% ใน 2Q20 และ 32.8% ใน 3Q19 หลังชะลอทำโปรโมชัน และรับรู้โครงการใหม่ที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดอ่อนลง Q-Q แต่ทรงตัวหรือบวกได้ Y-Y

กำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 3.23 พันล้านบาท (+55% Y-Y) คิดเป็น 82% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดอ่อนลง Q-Q จากฐานสูง แต่อยู่ในระดับที่ดี ทรงตัวหรือขยายตัวเล็กน้อย Y-Y หนุนจาก Backlog ที่รอรับใน 4Q20 กว่า 7.8 พันล้านบาท (รวม JV) หลักๆเป็นแนวราบ 90% ของทั้งหมด รอรับคาดการณ์ยอดโอนบิโงของเราแล้ว ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020 เติบโตขึ้น 34% Y-Y เป็น 4 พันล้านบาท ส่วนปี 2021 คาด 3.4 พันล้านบาท ชะลอ 16% Y-Y จากฐานสูง และไม่มีแผนโอนคอนโดใหม่ของ AP รวมถึงสมมติฐานมูลค่าการเปิดโครงการแนวราบลดลงเมื่อเทียบกับปีใหม่ที่รุกเปิดมากที่สุดในกลุ่มฯ บน Backlog รอรับยอดโอนแล้ว 21%

เพิ่มแผนเปิดคอนโดใหม่ปีนี้ ส่วนแนวราบยังไปได้ดีในปีหน้า

บริษัทเพิ่มแผนเปิดคอนโดใหม่ใน 4Q20 เป็น Aspire Erawan Prime มูลค่า 3.2 พันล้านบาท เปิดรอบ VVIP ปลายเดือนต.ค. ทำยอดขายราว 10% ก่อนเปิดขายในปลายเดือนนี้ ทำให้มูลค่าโครงการใหม่ใน 4Q20 เป็น 1.4 หมื่นล้านบาท หลักๆเป็นแนวราบ 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดโมเมนตัมการขายยังไปได้ดี ขณะที่บริษัทปรับงบซื้อที่ดินปีนี้นับจาก 4.5 พันล้านบาทเป็น 9.5 พันล้านบาท (9M20 ใช้แล้ว 2.9 พันล้านบาท) เพื่อรองรับการเปิดโครงการใหม่ปีหน้า โดยบริษัทมองว่ายังเห็นการเติบโตของแนวราบ ซึ่งอาจเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา หากเปิดตัวแนวราบมากกว่าคาด

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 8.50 บาท

ความน่าสนใจอยู่ที่จ่ายปันผลปีละครั้ง โดยจ่ายปี 2020 จ่าย 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield สูงถึง 7.0-7.5% รวมถึงราคาหุ้นซื้อขายบน PE₂₀₂₀₋₂₀₂₁ เพียง 5.9x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง -1.75SD ส่วนทางกับกำไรปีนี้คาดที่ทำ New High แกร่งกว่ากลุ่มฯที่คาด -22% Y-Y และปี 2021 ที่ยังอยู่ระดับสูงกว่าอดีต รวมถึงคาด Consensus จะปรับประมาณการขึ้น หลัง 9M20 คิดเป็น 93% ของคาดการณ์ปีนี้ เรายังแนะนำซื้อราคาเหมาะสม 8.50 บาท

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

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	9,150	7,792	17.4	5,886	55.4	▪ ยอดโอนทำ New High ที่ 8.9 พันล้านบาท (+17% Q-Q, +59% Y-Y) แบ่งเป็นแนวราบ 79% และคอนโด 21%
Cost of services	6,281	5,487	14.5	3,818	64.5	
Gross profit	2,870	2,305	24.5	2,068	38.7	▪ อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์เป็น 30% หลักๆจากมาร์จิ้นคอนโดที่ดีขึ้น หลังชะลอทำโปรโมชัน และคอนโดใหม่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น
SG&A	1,918	1,516	26.5	1,250	53.4	
Equity Income	96	101	-4.8	66	44.7	▪ SG&A ควบคุมได้ดี โดย SG&A ต่อรายได้อยู่ที่ 21% เทียบกับ 2Q20 ที่ 19.5% ใน 2Q20 และ 21.2% ใน 3Q19
Normalized earning	1,450	1,215	19.3	576	151.8	
Net profit	1,450	1,215	19.3	619	134.2	▪ ส่วนแบ่งกำไร JV เติบโตขึ้น Q-Q, Y-Y จากการโอนคอนโดใหม่
Gross margin (%)	31.4	29.6	1.8	35.1	-3.8	
Norm profit margin (%)	15.9	15.6	0.3	9.8	6.1	
Net profit margin (%)	15.9	15.6	0.3	10.5	5.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	27,271	23,802	29,284	24,982	24,257
Cost of sales	18,339	15,627	20,079	16,778	16,326
Gross profit	8,932	8,176	9,205	8,204	7,931
SG&A	5,295	5,443	6,062	5,496	5,337
Operating profit	3,637	2,732	3,143	2,708	2,594
Other income	59	88	60	60	60
EBIT	3,632	2,807	3,193	2,758	2,644
EBITDA	3,718	2,925	3,323	2,903	2,789
Interest charge	123	247	352	322	330
Tax on income	779	581	625	536	509
Earnings after tax	3,948	2,987	4,002	3,379	3,531
Minority Interests	-10	-4	-4	-4	-4
Norm profit	3,958	2,991	4,006	3,383	3,535
Extraordinary items	5	77	0	0	0
Net profit	3,963	3,068	4,006	3,383	3,535

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	3,948	2,987	4,002	3,379	3,531
Depreciation etc.	86	118	130	145	145
Change in working capital	-4,992	-8,414	478	-25	56
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-958	-5,308	4,610	3,498	3,731
Capital expenditures	184	-1,335	-264	-339	-346
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	184	-1,335	-264	-339	-346
Free cash flow	-774	-6,643	4,345	3,159	3,385
Net borrowings	1,872	7,332	1,693	-3,300	-1,500
Equity capital raised	-10	-4	0	0	0
Dividend paid	-1,192	-1,067	-1,258	-1,562	-1,421
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	671	6,262	434	-4,862	-2,921
Net Change in cash	-103	-381	4,780	-1,703	464

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash and equivalent	951	570	5,350	3,646	4,111
Accounts receivable	376	169	410	350	340
Inventory	41,149	49,715	48,846	48,277	48,161
Other current asset	803	1,016	1,318	1,374	1,334
Total current assets	43,280	51,470	55,923	53,647	53,945
Investment	5,071	6,133	6,529	6,674	6,759
PPE	500	654	679	762	849
Other assets	434	537	550	560	570
Total Assets	49,284	58,794	63,682	61,643	62,124
Short term loan	3,185	8,180	8,300	6,000	5,000
Account payable	1,617	1,753	1,771	1,477	1,437
Current maturities	3,850	4,500	4,560	4,500	4,440
Other current liabilities	2,346	2,296	2,610	2,433	2,367
Total current liabilities	11,247	17,056	17,680	14,784	13,608
Long term debt	13,241	14,927	16,440	15,500	15,060
Other LT liabilities	417	514	522	503	490
Total liabilities	24,904	32,498	34,642	30,787	29,158
Registered capital	3,146	3,146	3,147	3,148	3,149
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	20,843	22,763	25,506	27,323	29,433
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	-13	-17	-17	-17	-17
Shareholders' equity	24,379	26,296	29,039	30,856	32,966

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	23.0	-12.7	23.0	-14.7	-2.9
EBITDA	5.7	-21.3	13.6	-12.7	-3.9
Net profit	25.5	-22.6	30.6	-15.6	4.5
Normalized earnings	28.9	-24.4	33.9	-15.6	4.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.8	34.3	31.4	32.8	32.7
EBITDA margin	13.6	12.3	11.3	11.6	11.5
EBIT margin	13.3	11.8	10.9	11.0	10.9
Normalized profit margin	14.5	12.6	13.7	13.5	14.6
Net profit margin	14.5	12.9	13.7	13.5	14.6
Normalized ROA	8.0	5.2	6.3	5.5	5.7
Normalized ROE	16.3	11.7	13.8	11.0	10.7
Normalized ROCE	12.3	5.2	6.3	5.5	5.7
Risk (x)					
DE	1.0	1.2	1.2	1.0	0.9
Net D/E	1.0	1.2	1.0	0.9	0.8
Net debt/EBITDA	6.4	10.9	8.8	9.4	9.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.26	0.98	1.27	1.08	1.12
Normalized EPS	1.26	0.95	1.27	1.08	1.12
EBITDA	1.18	0.93	1.06	0.92	0.89
Book value	7.75	8.36	9.24	9.81	10.48
Dividend	0.40	0.40	0.50	0.45	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.5	7.1	5.4	6.4	6.1
Norm P/E	5.5	7.3	5.4	6.4	6.1
P/BV	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	10.6	16.7	13.7	15.2	15.1
Dividend yield (%)	5.8	5.8	7.2	6.5	6.5

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>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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.ระกวมอราย 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 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