

<b>Current</b>	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	2.20	2.80	+ 27.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	2,900	2,077	2,403	2,642
Net profit	2,854	2,077	2,403	2,642
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.19	0.22	0.25
EPS (Bt)	0.27	0.19	0.22	0.25
% growth	-24.9	-27.2	15.7	9.9
Dividend (Bt)	0.20	0.12	0.14	0.15
BV/share (Bt)	2.51	2.58	2.67	2.77
EV/EBITDA (x)	12.2	12.2	16.6	16.5
Normalized PER (x)	8.1	11.3	9.8	8.9
PER (x)	8.3	11.3	9.8	8.9
PBV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
Dividend yield (%)	9.1	5.5	6.3	6.7
ROE (%)	10.6	7.5	8.4	8.9
YE No. of shares (million)	10,714	10,714	10,714	10,714
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 ฟิ้นตามคาด และคาดเร่งขึ้นต่อใน 4Q20

### กำไร 3Q20 +26% Q-Q จากส่วนแบ่งบริษัทร่วม แต่ -20% Y-Y

QH รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 เป็น 575 ล้านบาท (+26% Q-Q, -20% Y-Y) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยกำไรที่ขยายตัว Q-Q ได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ฟื้นตัวเป็น 409 ล้านบาท (+32% Q-Q, -12% Y-Y) หลักๆจาก HMPRO หลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม การหดตัว Y-Y สาเหตุจากรงกิจโรงแรมยังขาดทุนติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2 รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับลดเป็น 30.8% เทียบกับ 31.5% ใน 2Q20 และ 33.6% ใน 3Q19 จากแคมเปญสต็อกคอนโด ขณะที่ยอดโอนทำได้ 2.4 พันล้านบาท (+6% Q-Q, +3% Y-Y) ซึ่งสัดส่วนหลักกว่า 89% ของยอดโอนรวมมาจากแนวราบ +4% Q-Q, +1% Y-Y ตามยอดขายที่ไปได้ดี และส่วนที่เหลือเป็นคอนโด +28% Q-Q, +28% Y-Y จากการระบายสต็อก ซึ่งส่วนหนึ่งจากคอนโด Q1 Sukhumvit จำนวน 2 ห้อง มูลค่ารวม 80 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารยังคงควบคุมได้ดีต่อเนื่อง

### แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดโตต่อเป็นไตรมาสดีสุดของปี

กำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (-31% Y-Y) คิดเป็น 74% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่โมเมนตัมกำไร 4Q20 คาดเร่งขึ้นต่อ และเป็นระดับสูงสุดของปี โดยมีแรงหนุนหลักจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม โดยเฉพาะส่วนแบ่งกำไรจาก HMPRO (คิดเป็น 40-50% ของกำไร QH) คาดขยายตัวดี จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว ตอบรับมาตรการข้อปดมีคืนของภาครัฐ และการจัดงาน HMPRO EXPO ช่วยกระตุ้นยอดขาย ขณะที่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังคงทรหดดี ตามการรับรู้ Backlog ท่ามกลาง Rejection rate ที่ไม่น่ากังวล ซึ่ง 9M20 อยู่ที่ 11% ปรับลดจาก 9M19 ที่ 18% โดย 4Q20 มีเปิดโครงการแนวราบใหม่อีก 1 แห่งอย่าง Q District Sukswat76 มูลค่า 1.4 พันล้านบาทในช่วงต้นเดือนธ.ค. ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020-2021 ที่ 2.1 พันล้านบาท (-28% Y-Y) และ 2.4 พันล้านบาท (+16% Y-Y) ตามลำดับ โดยการขายคอนโดหรู Q1 Sukhumvit ที่มีสต็อกเหลือขาย 7.8 พันล้านบาทจะเป็นตัวผลักดันยอดโอน และมาร์จิ้นอย่างมีนัย

### คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 2.80 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 2.80 บาท (SOTP) ยังแนะนำซื้อ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PBV 2020-2021 ที่ 0.8x หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี-2.5SD รวมถึงมีส่วนลดจาก NAV ของบริษัทร่วม (HMPRO, LHFG, QHPF, QHHR) ที่ 4.13 บาท/หุ้นอยู่มาก ขณะที่คาดจ่ายปันผลดีสม่ำเสมอ คาดอัตราผลตอบแทน 6% ต่อปี โดยคาด 2H20 จ่าย 0.08 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 3.6%

ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเล็ก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อ

3Q20 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	2,490	2,336	6.6	2,634	-5.5	▪ ยอดโอน 2.3 พันลป. (+6% Q-Q, +3% Y-Y) แบ่งเป็นแนวราบ 89% และคอนโด 11%
Cost of services	1,765	1,636	7.9	1,750	0.9	
Gross profit	725	699	3.7	884	-18.0	▪ ธุรกิจโรงแรมยังขาดทุนที่ -54 ล้านบาท ทรหดตัวจาก 2Q20
SG&A	456	449	1.6	542	-15.9	
Equity Income	98	102	-4.2	97	1.0	▪ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม HMPRO, QHPF, QHHR ฟื้นตัว Q-Q มีเพียง LHFG ที่ลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 2
Normalized earning	575	458	25.7	716	-19.7	
Net profit	575	458	25.7	716	-19.7	▪ ค่าใช้จ่ายขายบริหารยังคงควบคุมได้ดี โดย SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 18.3% เทียบกับ 2Q20 ที่ 19.2% และ 3Q19 ที่ 20.6%
Gross margin (%)	29.1	29.9	-0.8	33.6	-4.5	
Norm profit margin (%)	23.1	19.6	3.5	27.2	-4.1	
Net profit margin (%)	23.1	19.6	3.5	27.2	-4.1	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	15,231	10,680	9,355	9,190	9,449
Cost of sales	9,986	7,083	6,563	6,326	6,467
Gross profit	5,245	3,596	2,792	2,863	2,981
SG&A	2,655	2,209	1,918	1,921	1,965
Operating profit	2,590	1,387	874	943	1,016
Other income	261	270	223	223	223
EBIT	2,851	1,657	1,097	1,166	1,239
EBITDA	2,919	1,785	1,235	1,303	1,378
Interest charge	356	390	408	389	409
Tax on income	441	294	159	179	191
Earnings after tax	3,830	2,900	2,077	2,403	2,642
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	3,830	2,900	2,077	2,403	2,642
Extraordinary items	-29	-46	0	0	0
Net profit	3,801	2,854	2,077	2,403	2,642

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	3,830	2,900	2,077	2,403	2,642
Depreciation etc.	68	128	137	137	139
Change in working capital	523	439	309	-94	89
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4,421	3,467	2,523	2,446	2,870
Capital expenditures	-1,533	-326	-197	-221	-224
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,533	-326	-197	-221	-224
Free cash flow	2,888	3,141	2,326	2,225	2,646
Net borrowings	-530	-2,428	413	-1,000	1
Equity capital raised	-78	-26	0	0	0
Dividend paid	-2,268	-2,296	-1,246	-1,442	-1,585
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-2,876	-4,750	-833	-2,442	-1,584
Net Change in cash	12	-1,609	1,493	-217	1,062

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash and equivalent	3,821	2,212	3,704	3,487	4,549
Accounts receivable	58	98	86	85	87
Inventory	25,805	25,040	25,807	25,361	25,330
Other current asset	182	157	140	138	142
Total current assets	29,865	27,507	29,738	29,071	30,108
Investment	20,956	20,253	20,252	20,303	20,355
PPE	2,513	2,370	2,330	2,363	2,397
Other assets	830	772	748	735	756
Total Assets	54,164	50,902	53,068	52,472	53,615
Short term loan	1,297	500	0	0	1
Account payable	1,179	630	656	633	647
Current maturities	9,127	8,027	4,628	7,528	7,529
Other current liabilities	2,619	1,703	2,339	1,838	1,890
Total current liabilities	14,223	10,860	7,623	9,998	10,066
Long term debt	13,050	12,520	16,832	12,932	12,931
Other LT liabilities	606	658	919	886	905
Total liabilities	27,878	24,038	25,374	23,816	23,903
Registered capital	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Paid-up capital	10,714	10,714	10,714	10,714	10,714
Share Premium	379	379	379	379	379
Legal reserve	1071	1071	1071	1071	1071
Retained earnings	14,181	14,785	15,616	16,577	17,634
Others	-60	-87	-87	-87	-87
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	26,286	26,863	27,694	28,655	29,712

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-11.0	-29.9	-12.4	-1.8	2.8
EBITDA	20.6	-38.9	-30.8	5.6	5.8
Net profit	11.1	-24.9	-27.2	15.7	9.9
Normalized earnings	16.3	-24.3	-28.4	15.7	9.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	34.4	33.7	29.8	31.2	31.6
EBITDA margin	19.2	16.7	13.2	14.2	14.6
EBIT margin	18.7	15.5	11.7	12.7	13.1
Normalized profit margin	25.1	27.2	22.2	26.1	28.0
Net profit margin	25.0	26.7	22.2	26.1	28.0
Normalized ROA	7.1	5.7	3.9	4.6	4.9
Normalized ROE	14.5	10.6	7.5	8.4	8.9
Normalized ROCE	9.5	7.1	4.6	5.7	6.1
<b>Risk (x)</b>					
DE	1.1	0.9	0.9	0.8	0.8
Net D/E	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
Net debt/EBITDA	8.2	12.2	17.6	15.6	14.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.35	0.27	0.19	0.22	0.25
Normalized EPS	0.36	0.27	0.19	0.22	0.25
EBITDA	0.27	0.17	0.12	0.12	0.13
Book value	2.45	2.51	2.58	2.67	2.77
Dividend	0.22	0.20	0.12	0.14	0.15
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	6.2	8.3	11.3	9.8	8.9
Norm P/E	6.2	8.1	11.3	9.8	8.9
P/BV	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	8.5	12.2	12.2	16.6	16.5
Dividend yield (%)	10.0	9.1	5.5	6.3	6.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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