

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	2.46	2.80	+13.8%	Certified	5

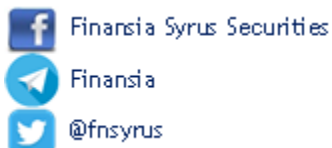
Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,948	1,852	1,669	1,960
Net profit	2,026	1,852	1,669	1,960
Normalized EPS (Bt)	0.47	0.44	0.40	0.47
EPS (Bt)	0.48	0.44	0.40	0.47
% growth	13.7	-8.6	-9.9	17.5
Dividend (Bt)	0.19	0.18	0.16	0.19
BV/share (Bt)	4.20	4.46	4.70	4.99
EV/EBITDA (x)	11.5	10.9	11.8	10.5
Normalized PER (x)	5.3	5.6	6.2	5.2
PER (x)	5.1	5.6	6.2	5.2
PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Dividend yield (%)	7.7	7.2	6.5	7.6
ROE (%)	11.5	9.9	8.5	9.4
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 (18/11/2020)	2.46
SET Index	1,364.59
Foreign limit actual (%)	49.00/2.08
Paid up shares (million)	4,179.62
Free float (%)	39.06
Market cap (Bt m)	10,281.88
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	10.87
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	2.52, 1.73, 2.20

Source: SetSMART

Analyst: Thanyatorn Songwutti
Register No.: 101203
Tel.: +662 646 9805
email: thanyatorn.s@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



แนวราบเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก เด่นด้วยปันผลปีละครั้ง

ยอดขาย 10M20 ทำได้แล้ว 82% ของเป้าหมาย จากแนวราบแข็งแกร่ง +39% Y-Y ขดเซกเตอร์ที่มียอดคืนห้อง -62% Y-Y ขณะที่ 4Q20 เปิดโครงการใหม่เป็นแนวราบ 4 แห่ง และคอนโดเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง คาดหนุนให้ยอดขายทั้งปีบรรลุเป้าได้ไม่ยาก เราปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้ขึ้น 12% เป็น 1.85 พันล้านบาท (-5% Y-Y) สะท้อนยอดขายแนวราบดีกว่าคาด แต่คงคาดปี 2021 ที่ 1.7 พันล้านบาท (-10% Y-Y) จากพึ่งพิงขายแนวราบ และระบายสต็อก แม้ประเมินกำไร 4Q20 อ่อนลง จากแนวราบสร้างไม่ทันขาย แต่เด่นด้วยจ่ายปันผลปีละครั้ง โดยคาดปีนี้ Yield สูง 7.2% ราคาหุ้นเทรดบน PE2020-2021 เฉลี่ย 5.9x หรือค่าเฉลี่ย -1SD และ PBV ต่ำเพียง 0.5x จึงยังแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปีหน้า 2.80 บาท

คาดยอดขายบรรลุเป้าทั้งปี หนุนจากแนวราบที่แข็งแกร่ง

ยอดขาย 10M20 ทำได้แล้ว 1.4 หมื่นล้านบาท (+12% Y-Y) คิดเป็น 82% ของเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+18% Y-Y) การเติบโตหลักๆมาจากแนวราบคิดเป็นสัดส่วนกว่า 90% ของยอดขายรวม ขยายตัวเด่น 39% Y-Y จากเน้นขายโครงการเดิมและการเปิดโครงการใหม่ซึ่งสร้างยอดขายได้ราว 2.7 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 20% ของยอดขายรวม ส่วนคอนโดชะลอตัว 62% Y-Y จากผลของการคืนคอนโด หลังลูกค้าต่างชาติเข้ามาโอนไม่ได้ ขณะที่โมเมนตัมยอดขายเดือนพ.ย.ยังดีต่อเนื่อง สูงกว่าระดับปกติ 20% โดยมีการเปิดตัวแนวราบ 4 โครงการ มูลค่ารวม 4.7 พันล้านบาท ได้รับผลตอบแทนดี รวมถึงเริ่มกลับมาเปิดโครงการคอนโดเพิ่มเติมจากแผนอย่าง The Crest Park Residences (JV) มูลค่า 3.5 พันล้านบาท เริ่มโอน 4Q22 โดย Soft Launch ในเดือนต.ค. มียอดขายเข้ามาราว 100 ล้านบาท หนุนให้ยอดขาย YTD คิดเป็น 88% เป้าทั้งปี และคาดขับเคลื่อนให้ยอดขายบรรลุเป้าปีนี้ที่ตั้งไว้

ปรับประมาณการปีขึ้น 12% สะท้อนยอดขายแนวราบเด่นกว่าคาด

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2020 ขึ้นจากเดิม 12% เป็น 1.85 พันล้านบาท (-5% Y-Y) จากการปรับสมมติฐานดังนี้ 1) ปรับยอดโอนขึ้น 7% อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+2% Y-Y) จากการปรับเพิ่มแนวราบ สะท้อนความสำเร็จของเน้นขายและโอนทั้งโครงการเดิมและใหม่ที่ดีกว่าคาด 2) ปรับลดค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้จาก 17.4% เป็น 18.4% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม 3) ปรับอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์จาก 30.4% เป็น 29.6% จากผลของการทำโปรโมชันระบายสต็อกคอนโดตั้งแต่ 2Q20 ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M20 คิดเป็น 80% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ 4Q20 แม้แนวราบจะมียอดขายที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และมี Backlog ยกมาจากสิ้น 3Q20 ราว 3 พันล้านบาท แต่เราคาดว่าจะรับรู้ได้เพียงบางส่วน เนื่องจากอุปสงค์ที่ต่ำกว่าคาดไม่สมดุลกับสต็อกเหลือขายที่บริษัทบริหารอย่างระมัดระวัง ทำให้ก่อสร้างไม่ทันกำหนดโอนในปีนี้ ส่งผลให้เราประเมินกำไร 4Q20 อ่อนลง Q-Q และ Y-Y

ประเมินกำไรปี 2021 อ่อนลง หลังไม่มีคอนโดใหม่โอน

บริษัทตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ในปี 2021-2022 รวม 20 โครงการ โดยปี 2021 ยังเน้นเปิดแนวราบเป็นหลัก ในระดับราคาต่ำกว่า 20 ล้านบาท และเปิดตัวคอนโด 1-2 โครงการ อย่างไรก็ตาม บริษัทคงใช้กลยุทธ์ระบายสต็อกคอนโดผ่านแคมเปญลดราคา ซึ่ง ณ สิ้น 3Q20 มีสต็อกพร้อมโอน 7 พันล้านบาท ซึ่งจะยังคงดันมาร์จิ้นให้อยู่ระดับ 28-30% ใกล้เคียงปี 2020 และต่ำกว่าระดับปกติที่ 32-34% ทั้งนี้ เราคงคาดกำไรปกติปี 2021 ที่ 1.7 พันล้านบาท ชะลอ 10% Y-Y เนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่ ทำให้พึ่งพิงรายได้เพียงแนวราบ และระบายสต็อกคอนโด อย่างไรก็ตาม หากมีการเปิดโครงการแนวราบมากกว่าคาด และทำยอดขายได้ดีกว่าคาดจะเป็น Upside ต่อประมาณการ

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 2.80 บาท

แม้แนวโน้มงบ 4Q20 อ่อนลง แต่ความน่าสนใจของ SC อยู่ที่จ่ายปันผลปีละครั้ง โดยคาดปีนี้จ่าย 0.18 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนสูงถึง 7.2% ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020-2021 เฉลี่ย 5.9x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย -1SD และ PBV ต่ำเพียง 0.5x หรือค่าเฉลี่ย -2.5SD จึงยังคงแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปีหน้า 2.80 บาท (อิง PER 7x)

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, การแพร่ระบาด COVID-19 ยืดเยื้อ

Figure 1: Key Assumptions

Key Assumptions	New Assumptions		Old Assumptions		%Change	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
Transfer (mn)	17,035	16,261	15,924	15,460	7.0%	5.2%
%Prop GPM	29.6%	29.2%	30.4%	31.3%	-0.8%	-2.1%
%SG&A to revenue	17.4%	17.6%	18.4%	18.8%	-1.1%	-1.2%
Normalized Profit (mn)	1,852	1,669	1,654	1,671	12.0%	-0.1%
Net Profit (mn)	1,852	1,669	1,654	1,671	12.0%	-0.1%

Sources: FINANSIA Research

Figure 2: 12+1 New Project Launched in 2020

Launch	Project	Product	Value (MB)
1Q20	V Compound Tiwanon-Rangsit	SDH/TH	1,330
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	1,700
	+ The Crest Park Residences (JV)	Condo	3,500
Total project value			17,830

Sources: Company data

Figure 3: Condo Transfer Plan

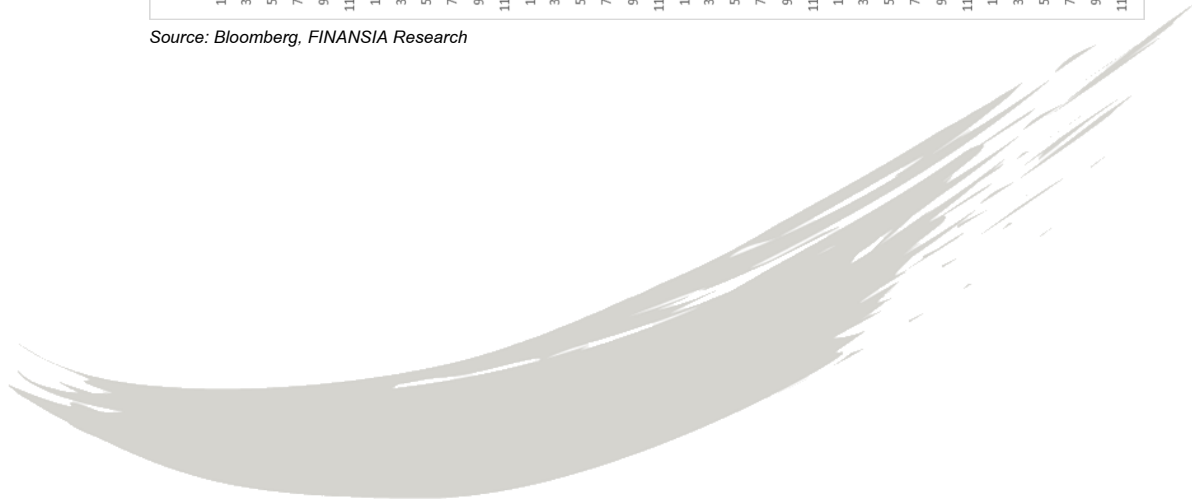
Project	Value (MB)	% Sold	Transfer
Saladaeng One	4,250	95%	2Q18
Beatniq	4,000	60%	3Q18
28 Chidlom	8,400	49%	4Q19
Chambers On Nut Station	1,700	66%	4Q19
Centric Ratchayothin	1,500	61%	4Q19
SCOPE Langsuan	8,300	28%	3Q22
The Crest Park Residence (JV)	3,500		4Q22

Sources: Company data

Figure 4: SC 5 Years P/E Band (x)



Source: Bloomberg, FINANSIA Research



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	15,616	17,637	17,900	17,142	17,754
Cost of sales	10,188	11,846	12,321	11,853	12,095
Gross profit	5,428	5,790	5,579	5,288	5,660
SG&A	3,106	3,218	3,106	3,017	3,107
Operating profit	2,322	2,572	2,473	2,271	2,553
Other income	31	38	75	50	40
EBIT	2,354	2,610	2,548	2,321	2,593
EBITDA	2,450	2,742	2,693	2,481	2,768
Interest charge	98	146	165	161	159
Tax on income	479	512	477	432	487
Earnings after tax	1,777	1,952	1,907	1,729	1,947
Minority Interests	-8	-10	-15	-15	-15
Norm profit	1,782	1,948	1,852	1,669	1,960
Extraordinary items	-1	79	0	0	0
Net profit	1,782	2,026	1,852	1,669	1,960

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	1,775	1,937	1,837	1,654	1,945
Depreciation etc.	97	132	145	159	175
Change in working capital	-1,257	-3,834	1,446	-309	-240
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	623	-1,755	3,443	1,519	1,896
Capital expenditures	-963	-254	-591	-591	-846
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-963	-254	-591	-591	-846
Free cash flow	-340	-2,009	2,851	927	1,050
Net borrowings	912	2,343	-1,090	-499	-200
Equity capital raised	9	-6	-32	-15	-15
Dividend paid	-502	-590	-741	-667	-784
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	419	1,747	-1,862	-1,181	-999
Net Change in cash	79	-262	989	-254	50

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash and equivalent	1,322	890	1,879	1,625	1,675
Accounts receivable	69	180	197	189	195
Inventory	32,189	33,906	32,914	33,334	33,730
Other current asset	612	1,465	1,611	1,714	1,775
Total current assets	34,191	36,441	36,601	36,862	37,376
Investment	6,326	6,533	6,664	6,951	7,462
PPE	1,116	1,201	1,516	1,661	1,822
Other assets	941	908	1,010	1,010	1,010
Total Assets	42,574	45,083	45,791	46,485	47,670
Short term loan	4,870	8,697	7,500	7,000	7,000
Account payable	2,561	1,226	1,432	1,371	1,420
Current maturities	4,539	4,251	4,272	4,272	4,218
Other current liabilities	2,627	2,654	3,007	3,171	3,285
Total current liabilities	14,598	16,828	16,212	15,815	15,923
Long term debt	10,442	9,247	9,333	9,334	9,188
Other LT liabilities	1,328	1,451	1,611	1,714	1,775
Total liabilities	26,369	27,526	27,156	26,863	26,887
Registered capital	4,379	4,380	4,380	4,380	4,381
Paid-up capital	4,180	4,179	4,179	4,179	4,179
Share Premium	319	319	319	319	319
Legal reserve	438	438	438	438	438
Retained earnings	11,255	12,613	13,724	14,725	15,901
Others	13	16	0	0	0
Minority Interest	0	-9	-24	-39	-54
Shareholders' equity	16,205	17,556	18,636	19,622	20,783

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	25.4	12.9	1.5	-4.2	3.6
EBITDA	31.1	11.9	-1.8	-7.9	11.6
Net profit	41.6	13.7	-8.6	-9.9	17.5
Normalized earnings	31.8	9.3	-4.9	-9.9	17.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.8	32.8	31.2	30.9	31.9
EBITDA margin	15.7	15.5	15.0	14.5	15.6
EBIT margin	15.1	14.8	14.2	13.5	14.6
Normalized profit margin	11.4	11.0	10.3	9.7	11.0
Net profit margin	11.4	11.5	10.3	9.7	11.0
Normalized ROA	4.2	4.3	4.0	3.6	4.1
Normalized ROE	11.0	11.1	9.9	8.5	9.4
Normalized ROCE	6.4	6.9	6.3	5.4	6.2
Risk (x)					
DE	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3
Net D/E	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
Net debt/EBITDA	10.2	9.7	9.4	10.2	9.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.43	0.48	0.44	0.40	0.47
Normalized EPS	0.43	0.47	0.44	0.40	0.47
EBITDA	0.59	0.66	0.64	0.59	0.66
Book value	3.88	4.20	4.46	4.70	4.99
Dividend	0.16	0.19	0.18	0.16	0.19
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	5.8	5.1	5.6	6.2	5.2
Norm P/E	5.8	5.3	5.6	6.2	5.2
P/BV	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	11.8	11.5	10.9	11.8	10.5
Dividend yield (%)	6.5	7.7	7.2	6.5	7.6

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.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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมีแล 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" 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, TASCOS, 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