

NOBLE (NOBLE TB)

BUY

บมจ. โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	8.50
Price (25/02/2021)	7.75
up/downside (%)	+9.7%
SET Index	1,496.78
Sector	Property Development
IOD 2020	5
THAI CAC	Declared

4Q20 ดีตามคาด ปี 2021 รุกหนักเปิดตัวใหม่

กำไร 4Q20 โตแกร่ง Q-Q และ Y-Y

กำไรสุทธิ 4Q20 อยู่ที่ 640 ล้านบาท (+22% Q-Q, +43.5% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด แต่สูงกว่าตลาดคาด 10% โดยกำไรที่ขยายตัวแกร่ง Q-Q และ Y-Y หนุนจากการรับรู้คอนโดใหม่ที่มีมาร์จิ้นดี ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยายอสังหาริมทรัพย์ปรับขึ้นเป็น 38.3% จาก 3Q20 ที่ 37.8% และ 4Q19 ที่ 34.5% รวมถึงบันทึกรายได้ขายที่ดินเมือง Furano ประเทศญี่ปุ่น 241 ล้านบาทซึ่งมีมาร์จิ้น 88% ขณะที่ยอดโอนทำได้ 3.1 พันล้านบาท (-7% Q-Q, +11% Y-Y) จากคอนโดสร้างเสร็จใหม่ 2 โครงการอย่างโครงการ Nue Around Sukhumvit 33 และ Nue Noble Change Wattana

ปี 2021 เดินหน้าเปิดโครงการใหม่มากที่สุดเป็นประวัติการณ์

กำไรปกติปี 2020 จบที่ 1.8 พันล้านบาท (-37% Y-Y) บนยอด Presales ทำได้ 6.6 พันล้านบาท (+25% Y-Y) สำหรับปี 2021 เราคงประมาณการกำไรปกติทรงตัว Y-Y จากยอดโอนที่คาดว่าจะลดลง 11% Y-Y เป็นระดับ 9.1 พันล้านบาท มีสาเหตุจากสินค้าพร้อมโอนที่เหลือไม่มาก หลังช่วง 2 ปีที่ผ่านมาเร่งระบายสต็อก บวกกับมีคอนโดสร้างเสร็จใหม่เพียง 1 โครงการอย่าง Noble Ambience Sukhumvit 42 (มูลค่า 1.7 พันล้านบาท, Sold 88%) เริ่มโอนใน 2Q21 เทียบกับปี 2020 ที่โอนคอนโดใหม่ 4 โครงการ อย่างไรก็ดี ถูกชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดปรับขึ้นเป็น 39.5% จาก 37.9% ในปี 2020 จากสัดส่วนของโครงการใหม่ที่มีมาร์จิ้นดีมีมากขึ้น โดยปีนี้บริษัทตั้งเป้าหมายยอด Presales เร่งขึ้น 142% Y-Y และ 1.6 หมื่นล้านบาท จากกลยุทธ์ซึ่งรุกเปิดโครงการใหม่มากที่สุดเป็นประวัติการณ์ 11 โครงการ มูลค่ารวม 4.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งกระจายอยู่ในทุกไตรมาส ผ่านการลงทุนของบริษัทเอง รวมถึง JV กับ BTS และ Hongkong Land เป็นส่วนเติมเต็มยอดโอนตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป

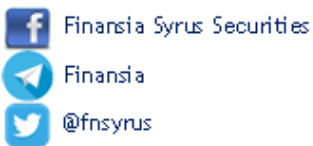
คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 8.50 บาท หุ่น PE ต่ำ ปันผลเด่น

เราคงราคาเหมาะสม 8.50 บาท (อิง PER 6.4x) ยังแนะนำซื้อ จาก 1) Valuation จูงใจ ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดบน PE2021 เพียง 5.9x ต่ำกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.8x พร้อมคาดให้ปันผลสูงสุด 10% ต่อปี 2) Backlog ณ สิ้นปี 2020 อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ทอยอร์รับถึงปี 2023 และคาดการณ์ปีหน้าราว 5.25 พันล้านบาท ซึ่งรองรับประมาณการยอดโอนของเราแล้ว 57% มากสุดเป็นอันดับต้นๆของกลุ่มฯ จำกัด Downside 3) หากอุปสงค์ในกลองทุนต่างชาติกลับมา โดยเฉพาะชาวจีน NOBLE จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากเครือข่ายที่แข็งแกร่งของ Fulcrum Global 4) มี Upside Risk จากส่วนแบ่งกำไรของการลงทุนใน SWP กับ SAWAD ที่ยังไม่รวมในประมาณการ 5) สถานะการเงินมีทิศทางดีขึ้น IBD/E ณ สิ้นปี 2020 ปรับลงเป็น 1.6x จาก 1.9x ในปี 2019 ขณะที่ต้องติดตามการเปิดตัวคอนโด The Embassy at Wireless มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาทใน 2Q21 หากได้รับผลตอบแทนดี คาดจะเป็น Catalyst ต่อราคาหุ้น

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H20 เท่ากับ 0.50 บาท/หุ้น (ดีกว่าเรคาดที่ 0.45 บาท/หุ้น) และดีกว่าตลาดที่ 0.28-0.46 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 6.5% ขึ้น XD วันที่ 10 พ.ค. และจ่ายปันผล 27 พ.ค. 2021

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, การแข่งขันรุนแรง, การแพร่ระบาด Covid-19 รอบใหม่

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



4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	3,442	3,362	2.4	2,841	21.2	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอนเร่งขึ้น Y-Y จากการเริ่มโอนคอนโดใหม่ 2 โครงการ
Cost of services	1,992	2,107	-5.4	1,878	6.0	
Gross profit	1,450	1,255	15.5	962	50.7	<ul style="list-style-type: none"> บันทึกรายได้การขายที่ดินเมือง Furano ประเทศญี่ปุ่น 241 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นกำไรขั้นต้น 213 ล้านบาท
SG&A	596	561	6.4	448	33.1	
Interest charge	55	58	-6.4	64	-14.9	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรการขายอสังหาริมทรัพย์ปรับขึ้น Q-Q และ Y-Y จากการโอนคอนโดใหม่ซึ่งมีมาร์จิ้นดี
Normalized earning	641	520	23.4	432	48.6	
Net profit	640	524	22.2	446	43.6	<ul style="list-style-type: none"> SG&A ต่อรายได้รวมปรับขึ้นเป็น 17.3% เทียบกับ 3Q20 ที่ 16.7% และ 15.8% จากค่าใช้จ่ายโฆษณาพนักงานประจำ
Gross margin (%)	42.1	37	4.8	34	8.2	
Norm profit margin (%)	18.6	15	3.2	15	3.4	
Net profit margin (%)	18.6	16	3.0	16	2.9	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Revenue	9,677	5,078	14,916	10,723	10,346
Cost of sales	5,620	2,859	9,404	6,556	6,383
Gross profit	4,058	2,219	5,512	4,166	3,963
SG&A	1,157	1,177	1,774	1,790	1,655
Operating profit	2,901	1,043	3,738	2,377	2,307
Other income	54	74	123	173	185
EBIT	2,955	1,117	3,860	2,549	2,492
EBITDA	3,050	1,197	3,915	2,609	2,557
Interest charge	233	221	274	225	235
Tax on income	550	248	755	507	451
Earnings after tax	2,173	648	2,831	1,789	1,790
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	2,173	648	2,831	1,789	1,790
Extraordinary items	33	339	241	90	0
Net profit	2,206	987	3,071	1,878	1,790

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Net profit	2,173	648	2,831	1,789	1,790
Depreciation etc.	94	78	54	60	65
Change in working capital	-565	-351	4,785	2,124	-3,434
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,702	375	7,670	3,973	-1,578
Capital expenditures	-569	-571	646	-1,266	290
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-569	-571	646	-1,266	290
Free cash flow	1,133	-197	8,317	2,706	-1,288
Net borrowings	-1,665	577	-2,914	-1,128	1,829
Equity capital raised	0	0	-17	12	0
Dividend paid	433	261	-5,282	-1,417	-1,074
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,231	838	-8,213	-2,533	754
Net Change in cash	-99	641	103	173	-534

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Cash and equivalent	964	1,721	1,702	1,869	1,337
Accounts receivable	374	520	1,436	406	414
Inventory	19,466	20,743	16,048	13,565	17,031
Other current asset	370	408	446	349	341
Total current assets	21,174	23,392	19,633	16,189	19,123
Investment	0	17	565	1,156	764
PPE	1,788	2,148	1,022	1,644	1,679
Other assets	109	395	411	209	310
Total Assets	23,071	25,953	21,631	19,198	21,877
Short term loan	1,170	1,070	0	0	0
Account payable	731	1,125	1,106	1,012	957
Current maturities	2,869	3,073	3,067	1,843	2,037
Other current liabilities	2,593	3,577	4,538	2,911	3,104
Total current liabilities	7,364	8,844	8,710	5,766	6,098
Long term debt	8,597	9,071	7,233	7,328	8,963
Other LT liabilities	70	89	209	240	236
Total liabilities	16,032	18,004	16,152	13,334	15,297
Registered capital	1,369	1,369	1,369	1,712	1,712
Paid-up capital	1,369	1,369	1,369	1,369	1,369
Share Premium	69	69	69	69	69
Legal reserve	145	145	145	159	159
Retained earnings	5,462	6,372	3,920	4,278	4,994
Others	-8	-8	-25	-13	-13
Minority Interest	1	1	1	1	1
Shareholders' equity	7,039	7,948	5,479	5,864	6,580

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020	2021E
Growth (%)					
Revenue	114.9	-47.5	193.7	-28.1	-3.5
EBITDA	150.4	-60.8	227.1	-33.3	-2.0
Net profit	223.4	-55.3	211.2	-38.8	-4.7
Normalized earnings	218.5	-70.2	336.6	-36.8	0.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.9	43.7	37.0	38.9	38.3
EBITDA margin	31.5	23.6	26.2	24.3	24.7
EBIT margin	30.5	22.0	25.9	23.8	24.1
Normalized profit margin	22.5	12.8	19.0	16.7	17.3
Net profit margin	22.8	19.4	20.6	17.5	17.3
Normalized ROA	9.4	2.5	13.1	9.3	8.2
Normalized ROE	31.3	12.4	56.0	32.0	27.2
Normalized ROCE	14.0	5.8	23.8	14.0	11.3
Risk (x)					
DE	2.3	2.3	2.9	2.3	2.3
Net D/E	2.1	2.0	2.6	2.0	2.1
Net debt/EBITDA	4.9	13.6	3.7	4.4	5.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.61	0.72	2.24	1.37	1.31
Normalized EPS	1.59	0.47	2.07	1.31	1.31
EBITDA	2.23	0.87	2.86	1.91	1.87
Book value	5.14	5.80	4.00	4.28	4.80
Dividend	0.06	2.30	2.47	0.87	0.78
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	4.8	10.8	3.5	5.7	5.9
Norm P/E	4.9	16.4	3.7	5.9	5.9
P/BV	1.5	1.3	1.9	1.8	1.6
EV/EBITDA	7.3	18.5	4.9	6.9	7.9
Dividend yield (%)	0.7	29.7	31.8	11.2	10.1

Source: Company data, Finansia 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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</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.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</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.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</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.รุสะมีแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LI, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC