

SC (SC TB)

BUY

บมจ. เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	3.50
Price (12/05/2021)	3.10
up/downside (%)	+12.9%
SET Index	1,571.85
Sector	Property Development
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

กำไร 1Q21 ตามคาด แนวราบหนุนโตสูง Y-Y

กำไร 1Q21 นำพอใจ -9% Q-Q แต่ +39% Y-Y

SC รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 เท่ากับ 417 ล้านบาท (-9% Q-Q, +39% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด โดยกำไรที่ชะลอลง Q-Q จากฐานสูงใน 4Q20 ที่มีการเร่งโอนช่วงท้ายปี ส่วนการเติบโตเด่น Y-Y ผลักดันด้วยจากยอดโอนที่เร่งขึ้น 22% Y-Y เป็น 3.7 พันล้านบาท ได้แรงหนุนหลักจากยอดโอนแนวราบที่อยู่ระดับสูงต่อเนื่อง +77% Y-Y เป็น 3.2 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 87% ของยอดโอนรวม ชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ที่ขยับลงเป็น 29.3% จาก 1Q20 ที่ 32.3% จากผลของการทำโปรโมชันคอนโด

แม้เผชิญ COVID ระลอก 3 แต่ประเมินยอดขายแนวราบฟื้นกลับมาเร็ว

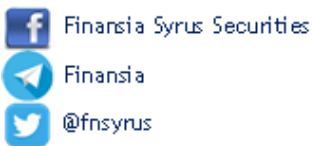
กำไร 1Q21 คิดเป็น 22% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q21 คาดชะลอลง ตามยอดขายที่สะดุดในช่วงเดือนเม.ย. จากช่วงวันหยุดยาว และผลกระทบของ COVID-19 ระลอก 3 ขณะที่โครงการแนวราบใหม่ 2 แห่งมูลค่า 1.9 พันล้านบาทที่มีแผนเปิดตัวในช่วงปลายไตรมาสจึงรับรู้รายได้เข้ามาไม่มาก ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคดียังทรงตัวไม่สูง 28.5-29.5% เนื่องจากยังมีผลของการทำโปรโมชันสต็อกคอนโด อย่างไรก็ตาม ประเมินกำไรจะฟื้นตัวใน 2H21 จากยอดขายแนวราบที่คาดฟื้นตัวเร็วเป็น V-Shape ตั้งแต่เดือนพ.ค. ตามลักษณะเดียวกับ COVID-19 รอบแรก และโมเมนตัมยอดขายยังดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 1.92 พันล้านบาท บน Backlog ณ สิ้น 1Q21 ที่ 7.5 พันล้านบาท ทอยรับรัฐถึงปี 2022 และรองรับคาดการณ์ยอดโอนปีนี้แล้ว 45%

คงราคาเหมาะสม 3.50 บาท Upside กว้างขึ้น ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 3.50 บาท (อิง PER 7.5x) ราคาหุ้นมี Upside เปิดกว้างขึ้นมากกว่า 10% จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจากถือเป็นซื้อ จากประเด็นสนับสนุน 1) Valuation น่าสนใจ ซื้อขายบน PE2021-2022 เพียง 6.4x มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ย 5 ปี -0.5SD และอยู่ในโซนต่ำเมื่อเทียบกับกรอบการซื้อขายของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 9.4x พร้อมคาดผลตอบแทนปันผลสูงราว 6% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) 2) แนวโน้ม 2H21 ฟื้นตัวได้ดีจากสถานการณ์ COVID-19 คลายตัว ส่งผลให้อุปสงค์สูงขึ้น โดยเฉพาะแนวราบซึ่ง SC ผู้นำตลาดแนวราบระดับบน ขณะที่หากผลกระทบ COVID-19 ต่อยอดขายน้อยกว่าคาด จะเปิด Upside ต่อประมาณการของเรา 3) ยอดขายแนวราบที่ทำให้ได้โดดเด่น รวมถึงติดตามความสำเร็จของคอนโดใหม่อีก 2 โครงการใหม่อย่าง Centric Wongwean Yai และ The Crest Park Residences ที่มีแผนเปิดตัวใน 2H21 จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อราคาหุ้น อย่างไรก็ตาม Key Risk ที่ต้องติดตามคือ Backlog ต่างชาติของคอนโด 28 Chidlom ราว 400-500 ล้านบาทถูกยกเลิก

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, การแข่งขันรุนแรง, ต้นทุนก่อสร้างสูงขึ้น การแพร่ระบาด COVID-19 ยืดเยื้อกว่าคาด

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



1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	3,956	5,400	-26.8	3,292	20.2	<ul style="list-style-type: none"> กำไรอ่อนลง Q-Q จากตามปัจจัยฤดูกาล แต่เร่งขึ้น Y-Y หนุนจากยอดโอนแนวราบตามที่คาดหวังที่ไปได้ดี
Cost of services	2,723	3,783	-28.0	2,164	25.9	
Gross profit	1,232	1,618	-23.8	1,128	9.2	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 29.3% ปรับขึ้นจาก 4Q20 ที่ 28.6% ที่มีสัดส่วนคอนโดสูงกว่า และมีการเร่งขายในช่วงท้ายของปี แต่ลดลงจาก 1Q20 ที่ 32.3% กดดันจากการทำโปรโมชันสต็อกคอนโด
SG&A	682	1,011	-32.6	712	-4.3	
Interest charge	29	33	-11.0	40	-26.6	<ul style="list-style-type: none"> SG&A ต่อรายได้รวมปรับลงเป็น 17.2% จาก 18.7% ใน 4Q20 ที่มีค่าใช้จ่ายโบนัสประจำปี
Normalized earning	417	448	-7.1	301	38.7	
Net profit	417	457	-8.9	301	38.7	
Gross margin (%)	31.2	30.0	1.2	34.3	-3.1	
Norm profit margin (%)	10.5	8.5	2.1	9.1	1.4	
Net profit margin (%)	10.5	8.3	2.2	9.1	1.4	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	15,616	17,637	18,977	18,970	20,522
Cost of sales	10,188	11,846	13,127	13,127	14,222
Gross profit	5,428	5,790	5,850	5,843	6,301
SG&A	3,106	3,218	3,314	3,354	3,499
Operating profit	2,322	2,572	2,536	2,489	2,802
Other income	31	38	65	60	40
EBIT	2,354	2,610	2,601	2,549	2,842
EBITDA	2,450	2,742	2,751	2,708	3,017
Interest charge	98	146	155	148	148
Tax on income	479	512	504	480	539
Earnings after tax	1,777	1,952	1,942	1,921	2,155
Minority Interests	-8	-10	-10	-10	42
Norm profit	1,782	1,948	1,929	1,921	2,123
Extraordinary items	-1	79	-31	0	0
Net profit	1,782	2,026	1,898	1,921	2,123

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,775	1,937	1,919	1,911	2,164
Depreciation etc.	97	132	150	159	175
Change in working capital	-1,257	-4,062	3,683	1,892	-463
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	623	-1,982	5,762	3,971	1,835
Capital expenditures	-963	-258	-2,376	-1,098	-865
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-963	-258	-2,376	-1,098	-865
Free cash flow	-340	-2,241	3,386	2,874	969
Net borrowings	912	2,585	-1,187	-1,034	0
Equity capital raised	9	-6	-9	-10	24
Dividend paid	-502	-599	-825	-768	-849
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	419	1,979	-2,022	-1,812	-825
Net Change in cash	79	-261	1,364	1,061	144

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	1,322	890	4,477	5,537	5,682
Accounts receivable	69	158	182	182	197
Inventory	32,189	33,906	30,167	30,374	31,296
Other current asset	612	1,465	509	569	616
Total current assets	34,191	36,419	35,335	36,663	37,791
Investment	6,326	6,537	6,533	7,020	7,550
PPE	1,116	1,201	1,210	1,661	1,822
Other assets	941	1,118	1,241	1,010	1,010
Total Assets	42,574	45,276	44,318	46,355	48,172
Short term loan	4,870	8,697	7,872	7,000	7,000
Account payable	2,561	1,226	519	949	1,026
Current maturities	4,539	4,257	4,450	4,145	4,145
Other current liabilities	2,627	2,622	2,526	3,509	3,797
Total current liabilities	14,598	16,802	15,366	15,603	15,968
Long term debt	10,442	9,482	8,928	9,071	9,071
Other LT liabilities	1,328	1,444	1,382	1,897	2,052
Total liabilities	26,369	27,729	25,676	26,570	27,091
Registered capital	4,379	4,379	4,380	4,380	4,381
Paid-up capital	4,180	4,180	4,180	4,180	4,180
Share Premium	319	319	319	319	319
Legal reserve	438	438	438	438	438
Retained earnings	11,255	12,603	13,707	14,860	16,133
Others	13	16	18	18	0
Minority Interest	0	-9	-19	-29	12
Shareholders' equity	16,205	17,547	18,642	19,784	21,082

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	25.4	12.9	7.6	0.0	8.2
EBITDA	31.1	11.9	0.3	-1.5	11.4
Net profit	41.6	13.7	-6.3	1.2	10.5
Normalized earnings	31.8	9.3	-0.9	-0.4	10.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.8	32.8	30.8	30.8	30.7
EBITDA margin	15.7	15.5	14.5	14.3	14.7
EBIT margin	15.1	14.8	13.7	13.4	13.8
Normalized profit margin	11.4	11.0	10.2	10.1	10.3
Net profit margin	11.4	11.5	10.0	10.1	10.3
Normalized ROA	4.2	4.3	4.4	4.1	4.4
Normalize ROE	11.0	11.1	10.3	9.7	10.1
Normalized ROCE	6.4	6.8	6.7	6.2	6.6
Risk (x)					
D/E	1.6	1.6	1.4	1.3	1.3
Net D/E	1.5	1.5	1.1	1.1	1.0
Net debt/EBITDA	10.2	9.8	7.7	7.8	7.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.43	0.48	0.45	0.46	0.51
Normalized EPS	0.43	0.47	0.46	0.46	0.51
EBITDA	0.59	0.66	0.66	0.65	0.72
Book value	3.88	4.20	4.46	4.74	5.04
Dividend	0.16	0.19	0.18	0.18	0.20
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	7.3	6.4	6.8	6.7	6.1
Norm P/E	7.3	6.7	6.7	6.7	6.1
P/BV	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	12.9	12.6	10.8	10.2	9.1
Dividend yield (%)	5.2	6.1	5.8	5.9	6.6

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมราชตัด แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอรัญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, 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, TASC, 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