

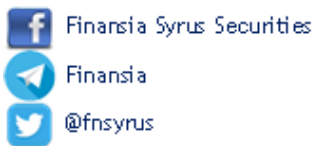
BUY

NOBLE (NOBLE TB)

บมจ. โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	10.00
Price (11/08/2021)	6.75
up/downside (%)	+48.1%
SET Index	1,532.71
Sector	Property Development
IOD 2020	5
THAI CAC	Declared

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



งบ 2Q21 เท่ากับคาด หุ่น PE ต่ำ ปันผลสูง

กำไรปกติ 2Q21 -41% Q-Q แต่ +38% Y-Y

NOBLE รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับที่เราคาดอยู่ที่ 302 ล้านบาท ทรงตัว Y-Y แต่ลดลง 38% Q-Q หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติเป็น 299 ล้านบาท (-41% Q-Q, +38% Y-Y) สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนทำได้ 1.9 พันล้านบาท ออกราย 20% Q-Q จากฐานสูงใน 1Q21 ที่มีการรับรู้ Backlog ของหลายโครงการ แต่เร่งขึ้น 11% Y-Y จากโครงการสร้างเสร็จพร้อมโอนที่มากขึ้น ทั้งคอนโดที่เป็นการรับรู้ต่อเนื่องบวกกับการขายที่ได้ดีของโครงการบ้านแนวราบอย่าง Noble Gable 2) รายได้อื่นที่สูงขึ้น Y-Y หลักๆ จากผลของยอดยกเลิกจอง 3) อัตราค่าไถ่คืนต้นขายอสังหาริมทรัพย์ 35.6% ปรับลงจาก 39.1% ใน 1Q21 ตามสัดส่วนมากขึ้นของแนวราบที่มาร์จิ้นต่ำกว่าคอนโด แต่ปรับขึ้นจาก 34% ใน 2Q20 ที่เน้นทำแคมเปญลดราคา

3Q21 ขาย Noble Remix บรรเทาผลกระทบ COVID

กำไรปกติ 1H21 อยู่ที่ 805 ล้านบาท (+28% Y-Y) คิดเป็น 45% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ 2H21 จะขับเคลื่อนด้วย Backlog ที่รอรับโอนในช่วงที่เหลือของปี 2.9 พันล้านบาท บวกกับเน้นระบายสต็อกคอนโดที่มีอยู่ราว 4 พันล้านบาท ซึ่งมองว่าคาดการณ์ยอดโอนปีนี้ที่ 8.3 พันล้านบาทยังเป็นไปได้ จาก Backlog ที่รองรับแล้ว 87% อย่างไรก็ดี แมกดันด์จาก COVID รุนแรงขึ้น และมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศส่งผลต่อบรรยากาศการซื้อขายและการตัดสินใจ แต่ถูกบรรเทาด้วยการขาย Noble Remix Commercial (เร็วกว่าแผนเดิม 4Q21) คาดมูลค่าขายราว 1 พันล้านบาท และอัตราค่าไถ่คืนต้น 30% ส่งผลให้กำไร 3Q21 มีโอกาสทรงตัวถึงสูงขึ้น Q-Q แต่ลดลง Y-Y แต่คาด Sentiment การขายจะดีขึ้นใน 4Q21 จาก COVID คลี่คลาย ทั้งนี้คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ทรงตัว Y-Y ที่ 1.79 พันล้านบาท (รวมการขาย Noble Remix แล้ว) แต่ประเมินมี Downside ราว 5-10% จากมาร์จิ้นต่ำกว่าคาด

ปิดแคมป์ก่อสร้าง 1 เดือน กระทบแผนเปิดโครงการใหม่

แม้มาตรการปิดแคมป์ก่อสร้างตั้งแต่ 28 มิ.ย. เป็นเวลา 1 เดือนจะไม่กระทบยอดโอนในช่วงที่เหลือของปีเนื่องจากการขายสต็อกพร้อมโอน แต่ส่งผลให้เลื่อนเปิดโครงการใหม่ออกไปจากเดิม 2Q-3Q21 เป็นกระจุยตัวใน 4Q21 จำนวน 6 โครงการ รวม 2.25 หมื่นล้านบาท และปรับลดมูลค่าเปิดตัวปี 2021 จากเดิม 4.5 หมื่นล้านบาทเป็น 2.86 หมื่นล้านบาท แต่บริษัทเชื่อว่าสามารถกลับมาเร่งก่อสร้างและโอนได้ตามแผน

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปีนี้ 10 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 10 บาท (อิง PER 7.6x) คงคำแนะนำซื้อ จาก Upside เปิดกว้าง และ Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2021 เพียง 5.2x ต่ำกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 9.3x พร้อมค่าให้ปันผลปีสูง 11.6% โดยประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H21 เท่ากับที่เราคาดที่ 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 5.2% ขึ้น XD 24 ส.ค. และจ่ายปันผล 7 ก.ย. 2021 ขณะที่ฐานะการเงินยังบริหารจัดการได้จาก Net IBD/E 1.2x ต่ำกว่า Covenant 2.5x รวมถึงกระจายความเสี่ยงไปลงทุนอสังหาริมทรัพย์ในสหราชอาณาจักร ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการ

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

2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	2,025	2,437	-16.9	1,797	12.7	- กำไรปกติ 2Q21 เท่ากับคาด -41% Q-Q แต่ +38% Y-Y - อัตราค่าไถ่คืนขายอสังหาริมทรัพย์ น้อยกว่าคาด จากสัดส่วนที่สูงขึ้นของแนวราบซึ่งมาร์จิ้นต่ำกว่าคอนโด - รายได้อื่น 208 ล้านบาท หลักๆ มาจากเงินยึดจองจากลูกค้า - ค่าใช้จ่ายขายต่อยอดโอนขยับขึ้นเป็น 15.6% เทียบกับ 1Q21 ที่ 14.2% และ 2Q20 ที่ 9.3% จากคอมมิชชั่นที่ขายให้กับลูกค้าต่างชาติ
Cost of services	1,324	1,483	-10.7	1,195	10.8	
Gross profit	701	955	-26.6	602	16.4	
SG&A	468	512	-8.5	303	54.5	
Interest charge	60	54	10.5	56	6.0	
Normalized earning	299	505	-40.7	216	38.4	
Net profit	302	484	-37.6	303	-0.5	
Gross margin (%)	34.6	39.2	-4.6	33.5	1.1	
Norm profit margin (%)	14.8	20.7	-5.9	12.0	2.7	
Net profit margin (%)	14.9	19.9	-5.0	16.9	-2.0	

Source: Company and FSS Research

New Projects in 2021

	Project	Product	% Equity	Total Value THB mm	Expected Launch	Remarks
1	Noble Form Thonglor	Condo High Rise	100%	5,400	1Q'21	Launched
2	Nue Noble Centre Bangna	Condo Low Rise	100%	700	1Q'21	Launched
3	Nue Condo @ Don Mueang	Condo Low Rise	100%	2,400	within 2021	Shifted from 2Q'21 due to Covid situation and construction workers' shutdown thus delaying the sale launch
4	Nue Townhouse @ Don Mueang	Townhouse	100%	700	within 2021	
5	Rama 9	Condo High Rise	50%	5,900	4Q'21	
6	The Embassy at Wireless	Condo High Rise	26%	9,800	4Q'21	EIA Approved, waiting for sale launch
7	Nue Evo Ari	Condo High Rise	100%	3,000	4Q'21	
8	Ekkamai-Ram Inthra - Townhouse	Townhouse	50%	3,600	1Q'22	Delay construction due to worker's camp shutdown relating to government restrictions in Bangkok
9	Ekkamai-Ram Inthra - Land Plot	Land Plot	50%	1,100	1Q'22	
10	Khukhot	Condo High Rise	50%	10,000	1Q'22	
11	Suksawad - Townhouse	Townhouse	50%	1,200	2022	
12	Suksawad - Condo	Condo High Rise	50%	1,400	2022	
13	Ratburana - Townhouse	Townhouse	50%	1,900	2022	
14	Ratburana - Condo	Condo High Rise	50%	2,700	2022	
15	Ekkamai-Ram Inthra - Phase 3	Condo High Rise	50%	4,900	TBD	
16	Ekkamai-Ram Inthra - Phase 4	Townhouse	50%	4,800	TBD	
17	New Project - Ratchapruk	Townhouse	100%	700	4Q'21	Most recent land acquisition
18	New Project - Srinakarin	Condo Low Rise	100%	700	2022	Most recent land acquisition
19	New Project - Bangna	Condo High Rise	100%	2,800	2022	Most recent land acquisition

Source: Company data

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	5,078	14,916	10,723	9,594	7,760
Cost of sales	2,859	9,404	6,556	5,937	4,720
Gross profit	2,219	5,512	4,166	3,657	3,040
SG&A	1,177	1,774	1,790	1,512	1,430
Operating profit	1,043	3,738	2,377	2,145	1,610
Other income	74	123	173	185	185
EBIT	1,117	3,860	2,549	2,330	1,795
EBITDA	1,197	3,915	2,609	2,395	1,865
Interest charge	221	274	225	230	220
Tax on income	248	755	507	420	315
Earnings after tax	648	2,831	1,789	1,790	1,610
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	648	2,831	1,789	1,790	1,610
Extraordinary items	339	241	90	0	0
Net profit	987	3,071	1,878	1,790	1,610

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	1,721	1,702	1,869	945	642
Accounts receivable	520	1,436	406	384	310
Inventory	20,743	16,048	13,565	14,188	15,454
Other current asset	408	446	349	317	256
Total current assets	23,392	19,633	16,189	15,834	16,663
Investment	17	565	1,156	3,900	3,000
PPE	2,148	1,022	1,644	1,679	1,725
Other assets	395	411	209	192	194
Total Assets	25,953	21,631	19,198	21,605	21,582
Short term loan	1,070	0	0	0	0
Account payable	1,125	1,106	1,012	891	708
Current maturities	3,073	3,067	1,843	1,987	1,989
Other current liabilities	3,577	4,538	2,911	2,974	2,871
Total current liabilities	8,844	8,710	5,766	5,852	5,568
Long term debt	9,071	7,233	7,328	8,913	8,531
Other LT liabilities	89	209	240	261	260
Total liabilities	18,004	16,152	13,334	15,026	14,359
Registered capital	1,369	1,369	1,712	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	159	159	159
Retained earnings	6,372	3,920	4,278	4,994	5,638
Others	-8	-25	-13	-13	-13
Minority Interest	1	1	1	1	1
Shareholders' equity	7,948	5,479	5,864	6,580	7,223

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	648	2,831	1,789	1,790	1,610
Depreciation etc.	78	54	60	65	70
Change in working capital	-351	4,785	2,124	-589	-1,421
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	375	7,670	3,973	1,267	259
Capital expenditures	-571	646	-1,266	-2,846	784
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-571	646	-1,266	-2,846	784
Free cash flow	-197	8,317	2,706	-1,579	1,043
Net borrowings	577	-2,914	-1,128	1,729	-380
Equity capital raised	0	-17	12	0	0
Dividend paid	261	-5,282	-1,417	-1,074	-966
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	838	-8,213	-2,533	654	-1,346
Net Change in cash	641	103	173	-925	-303

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-47.5	193.7	-28.1	-10.5	-19.1
EBITDA	-60.8	227.1	-33.3	-8.2	-22.1
Net profit	-55.3	211.2	-38.8	-4.7	-10.1
Normalized earnings	-70.2	336.6	-36.8	0.1	-10.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	43.7	37.0	38.9	38.1	39.2
EBITDA margin	23.6	26.2	24.3	25.0	24.0
EBIT margin	22.0	25.9	23.8	24.3	23.1
Normalized profit margin	12.8	19.0	16.7	18.7	20.7
Net profit margin	19.4	20.6	17.5	18.7	20.7
Normalized ROA	2.5	13.1	9.3	8.3	7.5
Normalize ROE	12.4	56.0	32.0	27.2	22.3
Normalized ROCE	5.8	23.8	14.0	11.4	10.1
Risk (x)					
D/E	2.3	2.9	2.3	2.3	2.0
Net D/E	2.0	2.6	2.0	2.1	1.9
Net debt/EBITDA	13.6	3.7	4.4	5.9	7.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.72	2.24	1.37	1.31	1.18
Normalized EPS	0.47	2.07	1.31	1.31	1.18
EBITDA	0.87	2.86	1.91	1.75	1.36
Book value	5.80	4.00	4.28	4.80	5.27
Dividend	2.30	2.47	0.87	0.78	0.71
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.4	3.0	4.9	5.2	5.7
Norm P/E	14.3	3.3	5.2	5.2	5.7
P/BV	1.2	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	17.3	4.6	6.3	8.0	10.3
Dividend yield (%)	34.1	36.5	12.8	11.6	10.4

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 ถนนบรรทัดทอง 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 (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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.อุดรธวัช 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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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