

HOLD

NOBLE (NOBLE TB)

บมจ. โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	7.00
Price (11/11/2021)	6.50
up/downside (%)	+7.7%
SET Index	1,632.44
Sector	Property Development
IOD 2020	5
THAI CAC	Declared

งบ 3Q21 อ่อนแอตามคาด หวังทยอยฟื้น 4Q

กำไร 3Q21 -50% Q-Q, -71% Y-Y หากหักกำไรพิเศษ งบหลักพลิกเป็นขาดทุน

NOBLE รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับราคาตัว 150 ล้านบาท (-50% Q-Q, -71% Y-Y) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าที่ดินของอสังหาริมทรัพย์ที่ขายในไตรมาส 260 ล้านบาท ผลการดำเนินงานหลัก 3Q21 จะพลิกเป็นขาดทุน -111 ล้านบาท เทียบกับกำไร 2Q21 ที่ 299 ล้านบาท และ 3Q20 ที่ 520 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก 1) ยอดโอนลดลงตามคาดเหลือ 760 ล้านบาท (-61% Q-Q, -77% Y-Y) เนื่องจากไม่มีโครงการสร้างเสร็จใหม่ รวมถึงผลกระทบจากการแพร่ระบาด COVID-19 ส่งผลให้ลูกค้าบางส่วนเลื่อนโอนกรรมสิทธิ์ออกไปจากแผน 2) อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์หดตัวเป็น 32% จาก 35.6% ใน 2Q21 และ 37.8% ใน 3Q20 ซึ่งถือว่าอ่อนแอกว่าที่เคยมอง คาดเป็นผลจากการทำแคมเปญลดราคาเพื่อระบายสต็อก 3) SG&A ต่อรายได้ปรับขึ้น Q-Q, Y-Y เป็น 36.4% จากค่าคอมมิชชั่นที่ขายให้ลูกค้าต่างชาติ และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น

คาดงบ 4Q21 ทยอยฟื้น แต่ยังไม่เด่นจนกว่าโอนคอนโดใหม่ใน 2H22

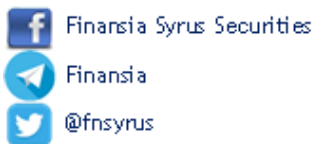
งบ 9M21 คิดเป็น 66% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่แนวโน้ม 4Q21 คาดหดตัว Y-Y เนื่องจากยังไม่มีโครงการสร้างเสร็จใหม่ แต่ทยอยฟื้นตัว Q-Q ตามยอดโอนที่เร่งขึ้นจาก Backlog รอรับ 1.1 พันล้านบาท รวมถึงสถานการณ์ COVID ที่คลายตัวคาดหนุนให้ Sentiment การขายและโอนดีขึ้น นอกจากนี้ มีปัจจัยบวกจากการขาย Noble Remix Commercial ซึ่งคาดบันทึกกำไรขั้นต้นที่ 300 ล้านบาท อย่างไรก็ตามต้องติดตามอัตรากำไรขั้นต้นการขายอสังหาริมทรัพย์ที่อาจต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ประมาณการกำไรปกติปี 2021 ของเราที่ 1 พันล้านบาท (-41% Y-Y) อาจมี Downside ราว 10% ขณะที่ปี 2022 คาดที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% Y-Y) โดยประเมินว่ากำไรรายไตรมาสจะยังทรงตัวไม่สูงถึง 2Q22 ก่อนจะเร่งขึ้นใน 2H22 จากการแผนโอนกรรมสิทธิ์คอนโด 5 โครงการ ซึ่งอยู่ใน 3Q22 จำนวน 2 โครงการ และ 4Q22 อีก 3 โครงการ ซึ่งมี Backlog รอรับแล้วราว 3.5 พันล้านบาท Secured ยอดโอนที่คาดแล้ว 37%

คงคำแนะนำถือ ราคาเหมาะสมปีหน้า 7 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 7 บาท (อิง PER 7.6x) ซึ่งยังไม่รวม NOBLE-W2 ซึ่งใช้สิทธิครั้งแรก 30 มิ.ย. 2022 เนื่องจากยัง Out-of-Money ก่อนข้างมาก ทั้งนี้ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ต่ำกว่า 10% บวกกับโมเมนตัมผลประกอบการรายไตรมาสยังไม่เด่นจนถึง 2H22 ขณะที่ต้องติดตามการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศจีน อาจกดดันต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ต่างชาติที่คิดเป็น 28% ของยอดขายรวม ซึ่งสัดส่วนหลักเป็นชาวจีน เราคงคำแนะนำถือ โดยคาดผลตอบแทนปันผล 8.3% ต่อปี ซึ่งคาด 2H21 Yield 3%

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

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



3Q21 Earnings Results

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	826	2,025	-59.2	3,362	-75.4	- ยอดโอนหดตัว Q-Q, Y-Y ใกล้เคียงคาด จากผลกระทบ COVID ส่งผลต่อการโอนของลูกค้า - อัตรากำไรการขายอสังหาริมทรัพย์ น้อยกว่าคาด เป็นผลจากการใช้กลยุทธ์ราคาเพื่อระบายสต็อก - SG&A ต่อรายได้รวมปรับขึ้นเป็น 36.4% จาก 23.1% ใน 2Q21 และ 16.7% ใน 3Q20 จากค่าคอมมิชชั่นลูกค้าต่างชาติ รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าธรรมเนียมบริหารเพื่อรองรับการขายธุรกิจ
Cost of services	577	1,324	-56.4	2,107	-72.6	
Gross profit	249	701	-64.5	1,255	-80.2	
SG&A	301	468	-35.7	561	-46.3	
Interest charge	60	60	0.0	58	2.4	
Normalized earning	-111	299	-137.0	520	-121.3	
Net profit	150	302	-50.4	524	-71.4	
Gross margin (%)	30.1	34.6	-4.5	37.3	-7.2	
Norm profit margin (%)	-13.4	14.8	-28.2	15.5	-28.9	
Net profit margin (%)	18.1	14.9	3.2	15.6	2.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	5,078	14,916	10,723	8,003	9,815
Cost of sales	2,859	9,404	6,556	5,177	6,367
Gross profit	2,219	5,512	4,166	2,826	3,448
SG&A	1,177	1,774	1,790	1,747	2,091
Operating profit	1,043	3,738	2,377	1,079	1,357
Other income	74	123	173	600	300
EBIT	1,117	3,860	2,549	1,679	1,657
EBITDA	1,197	3,915	2,609	1,744	1,727
Interest charge	221	274	225	230	245
Tax on income	248	755	507	362	282
Earnings after tax	648	2,831	1,789	1,052	1,236
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	648	2,831	1,789	1,052	1,236
Extraordinary items	339	241	90	181	0
Net profit	987	3,071	1,878	1,233	1,236

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	1,721	1,702	1,869	1,334	2,141
Accounts receivable	520	1,436	406	320	393
Inventory	20,743	16,048	13,565	13,085	14,480
Other current asset	408	446	349	264	324
Total current assets	23,392	19,633	16,189	15,002	17,337
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	160	245
Total Assets	25,953	21,631	19,198	20,742	22,308
Short term loan	1,070	0	0	0	0
Account payable	1,125	1,106	1,012	777	955
Current maturities	3,073	3,067	1,843	1,987	2,108
Other current liabilities	3,577	4,538	2,911	2,481	3,632
Total current liabilities	8,844	8,710	5,766	5,244	6,695
Long term debt	9,071	7,233	7,328	8,913	8,412
Other LT liabilities	89	209	240	228	350
Total liabilities	18,004	16,152	13,334	14,385	15,457
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	4,772	5,266
Others	-8	-25	-13	-13	-13
Minority Interest	1	1	1	1	1
Shareholders' equity	7,948	5,479	5,864	6,357	6,851

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	648	2,831	1,789	1,052	1,236
Depreciation etc.	78	54	60	65	70
Change in working capital	-351	4,785	2,124	22	-161
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	375	7,670	3,973	1,140	1,145
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	-1,706	1,929
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	-559	-742
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	838	-8,213	-2,533	1,170	-1,122
Net Change in cash	641	103	173	-537	808

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-47.5	193.7	-28.1	-25.4	22.6
EBITDA	-60.8	227.1	-33.3	-33.1	-1.0
Net profit	-55.3	211.2	-38.8	-34.3	0.2
Normalized earnings	-70.2	336.6	-36.8	-41.2	17.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	43.7	37.0	38.9	35.3	35.1
EBITDA margin	23.6	26.2	24.3	21.8	17.6
EBIT margin	22.0	25.9	23.8	21.0	16.9
Normalized profit margin	12.8	19.0	16.7	13.1	12.6
Net profit margin	19.4	20.6	17.5	15.4	12.6
Normalized ROA	2.5	13.1	9.3	5.1	5.5
Normalize ROE	12.4	56.0	32.0	19.4	18.0
Normalized ROCE	5.8	23.8	14.0	8.0	7.9
Risk (x)					
D/E	2.3	2.9	2.3	2.3	2.3
Net D/E	2.0	2.6	2.0	2.1	1.9
Net debt/EBITDA	13.6	3.7	4.4	7.5	7.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.72	2.24	1.37	0.90	0.90
Normalized EPS	0.47	2.07	1.31	0.77	0.90
EBITDA	0.87	2.86	1.91	1.27	1.26
Book value	5.80	4.00	4.28	4.64	5.00
Dividend	2.30	2.47	0.87	0.54	0.54
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	9.0	2.9	4.7	7.2	7.2
Norm P/E	13.7	3.1	5.0	8.5	7.2
P/BV	1.1	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	17.0	4.5	6.2	10.6	10.0
Dividend yield (%)	35.4	37.9	13.3	8.3	8.3

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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