

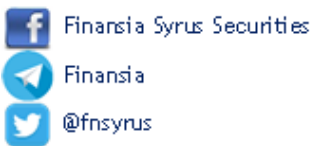
NOBLE (NOBLE TB)

บมจ. โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์

SELL

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	6.00
Price (24/02/2022)	6.20
up/downside (%)	-3.2
SET Index	1,662.72
Sector	Property Development
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

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



4Q21 ขาดทุน ทิศทาง 1H22 ยังไม่สดใส

งบ 4Q21 สะดุด ขาดทุน -4 ล้านบาท

NOBLE รายงานผลประกอบการ 4Q21 ขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาท หากไม่รายการพิเศษ ผลการดำเนินงานหลัก -23 ล้านบาท (3Q21 ขาดทุน -111 ล้านบาท, 4Q20 กำไรปกติ 641 ล้านบาท) ถือว่าขาดทุนน้อยกว่าเราคาดไว้ที่ -30 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายบริหารต่ำกว่าคาด เนื่องจากมีการจัดประเภทใหม่ของค่าธรรมเนียมบริหารงานก่อสร้างจากค่าใช้จ่ายเป็นต้นทุนโครงการ อย่างไรก็ตามแนวโน้มตามที่เคยมอง สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนทำได้ 1.4 พันล้านบาท +88% Q-Q จากฐานต่ำใน 3Q21 ที่ลูกค้าบางส่วนเลื่อนโอนกรรมสิทธิ์จากความกังวล COVID-19 แต่ -53% Y-Y เนื่องจากไม่มีโครงการสร้างเสร็จใหม่และสต็อกพร้อมโอนเหลือไม่มาก 2) อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ระดับต่ำที่ 24.5% จาก 3Q21 ที่ 32.0% และ 4Q20 ที่ 38.3% สาเหตุมาจากการทำแคมเปญลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงท้ายปี ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H21 เท่ากับ 0.08 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 1.3% ขึ้น XD วันที่ 9 พ.ค. และจ่ายปันผล 26 พ.ค. 2022

คาดงบ 1H22 ยังอ่อนแอ ก่อนทยอยดีขึ้นใน 3Q-4Q22 ที่โอนคอนโดใหม่

จบปี 2021 กำไรสุทธิอยู่ที่ 932 ล้านบาท (-50% Y-Y) หากไม่รวมกำไรจากการปรับมูลค่าสิทธิธรรมของ Noble Remix Commercial 260 ล้านบาทใน 3Q21 กำไรปกติทั้งปีทำได้ 672 ล้านบาท (-62.5% Y-Y) สาเหตุมาจากการปรับลดของทั้งยอดโอนและอัตรากำไรขั้นต้น สำหรับปี 2022 เราคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 1.1 พันล้านบาท (+17% Y-Y) แม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ระดับต่ำจากผลของการทำโปรโมชัน แต่ขับเคลื่อนจากยอดโอนคาด +46% Y-Y หลักๆมาจากแผนโอนกรรมสิทธิ์คอนโด 5 โครงการ ซึ่งอยู่ใน 3Q22 จำนวน 2 โครงการ และอีก 3 โครงการใน 4Q22 อย่างไรก็ตาม ช่วง 1H22 ยอดโอนยังสะดุด เนื่องจากไม่มีคอนโดสร้างเสร็จใหม่ และสต็อกในมือเหลือน้อยเพียง 2.2 พันล้านบาท (เทียบเท่ายอดโอนเพียง 1.5 ไตรมาส) แม้มีส่วนช่วยจากการเริ่มเปิดขายโครงการแนวราบใหม่ 1 โครงการใน 4Q21 แต่คาดว่ายังไม่เพียงพอที่จะทำให้งบ 1Q22-2Q22 กลับมาเป็นกำไรได้

คงราคาเหมาะสม 6 บาท ราคาหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว ยังไม่น่าสนใจลงทุน

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 6.00 บาท (อิง PER 7.6x) ราคาหุ้นปัจจุบันเกินราคาเป้าหมาย และหุ้นขาดความน่าสนใจจากแนวโน้มผลประกอบการใน 1H22 ยังอ่อนแอต่อจนกว่าเริ่มโอนคอนโดใหม่ใน 3Q22 รวมถึงคาดว่า Consensus จะปรับลดประมาณการลง จึงคงคำแนะนำขาย หรือ Switch ไป SC, ORI

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

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	1,539	826	86.3	3,442	-55.3	<ul style="list-style-type: none"> ยอดโอนฟื้นตัว Q-Q จากฐานต่ำใน 3Q21 จากผลกระทบ COVID ส่งผลต่อการโอนของลูกค้า แต่ลดลง Y-Y เนื่องจากสต็อกพร้อมโอนเหลือน้อยและไม่มีการโอนคอนโดสร้างเสร็จใหม่ อัตรากำไรการขายอสังหาริมทรัพย์น้อยกว่าคาด เป็นผลจากการใช้กลยุทธ์ราคาเพื่อระบายสต็อก ค่าใช้จ่ายบริหารน้อยกว่าคาด เนื่องจากมีการจัดประเภทใหม่ของค่าธรรมเนียมบริหารงานก่อสร้างเป็นหมวดต้นทุนโครงการ
Cost of services	1,188	577	105.8	1,992	-40.4	
Gross profit	351	249	41.1	1,450	-75.8	
SG&A	388	301	28.9	596	-35.0	
Interest charge	71	60	18.4	55	29.5	
Normalized earning	-23	-111	na	641	na	
Net profit	-4	150	-102.5	640	-100.6	
Gross margin (%)	22.8	30.1	-7.3	42.1	-19.3	
Norm profit margin (%)	-1.5	-13.4	11.9	18.6	-20.1	
Net profit margin (%)	-0.2	18.1	-18.4	18.6	-18.8	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	14,916	10,723	6,827	9,968	10,585
Cost of sales	9,404	6,556	4,572	6,711	7,073
Gross profit	5,512	4,166	2,255	3,257	3,512
SG&A	1,774	1,790	1,668	2,133	2,244
Operating profit	3,738	2,377	587	1,124	1,268
Other income	123	173	593	350	350
EBIT	3,860	2,549	1,181	1,474	1,618
EBITDA	3,915	2,609	1,319	1,544	1,693
Interest charge	274	225	245	241	236
Tax on income	755	507	245	247	276
Earnings after tax	2,831	1,789	672	1,087	1,324
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	2,831	1,789	672	1,087	1,324
Extraordinary items	241	90	260	0	0
Net profit	3,071	1,878	932	1,087	1,324

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	2,831	1,789	672	1,087	1,324
Depreciation etc.	54	60	138	70	75
Change in working capital	4,785	2,124	-2,445	2,770	1,215
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	7,670	3,973	-1,636	3,927	2,614
Capital expenditures	646	-1,266	-560	-1,575	-123
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	646	-1,266	-560	-1,575	-123
Free cash flow	8,317	2,706	-2,196	2,353	2,492
Net borrowings	-2,914	-1,128	2,650	-1,802	-1,200
Equity capital raised	-17	12	-4	0	102
Dividend paid	-5,282	-1,417	-904	-652	-795
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-8,213	-2,533	1,743	-2,454	-1,893
Net Change in cash	103	173	-453	-102	599

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	1,702	1,869	1,478	1,316	1,915
Accounts receivable	1,436	406	1,258	399	423
Inventory	16,048	13,565	13,992	14,128	13,155
Other current asset	446	349	244	329	349
Total current assets	19,633	16,189	16,972	16,172	15,843
Investment	565	1,156	1,546	3,000	3,000
PPE	1,022	1,644	1,614	1,725	1,773
Other assets	411	209	148	249	265
Total Assets	21,631	19,198	20,280	21,146	20,880
Short term loan	0	0	1,227	0	0
Account payable	1,106	1,012	1,103	1,007	1,061
Current maturities	3,067	1,843	3,329	2,058	1,800
Other current liabilities	4,538	2,911	1,647	3,688	3,916
Total current liabilities	8,710	5,766	7,306	6,753	6,777
Long term debt	7,233	7,328	7,266	7,962	7,020
Other LT liabilities	209	240	81	369	389
Total liabilities	16,152	13,334	14,652	15,084	14,186
Registered capital	1,369	1,712	1,712	1,712	1,712
Paid-up capital	1,369	1,369	1,369	1,369	1,472
Share Premium	69	69	69	69	69
Legal reserve	145	159	171	171	171
Retained earnings	3,920	4,278	4,034	4,469	4,998
Others	-25	-13	-17	-17	-17
Minority Interest	1	1	1	1	0
Shareholders' equity	5,479	5,864	5,628	6,062	6,694

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	193.7	-28.1	-36.3	46.0	6.2
EBITDA	227.1	-33.3	-49.5	17.1	9.6
Net profit	211.2	-38.8	-50.4	16.7	21.8
Normalized earnings	336.6	-36.8	-62.5	61.9	21.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	37.0	38.9	33.0	32.7	33.2
EBITDA margin	26.2	24.3	19.3	15.5	16.0
EBIT margin	25.9	23.8	17.3	14.8	15.3
Normalized profit margin	19.0	16.7	9.8	10.9	12.5
Net profit margin	20.6	17.5	13.6	10.9	12.5
Normalized ROA	13.1	9.3	3.3	5.1	6.3
Normalize ROE	56.0	32.0	16.6	17.9	19.8
Normalized ROCE	23.8	14.0	7.2	7.6	9.4
Risk (x)					
D/E	2.9	2.3	2.6	2.5	2.1
Net D/E	2.6	2.0	2.3	2.3	1.8
Net debt/EBITDA	3.7	4.4	10.0	8.9	7.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.24	1.37	0.68	0.79	0.90
Normalized EPS	2.07	1.31	0.49	0.79	0.90
EBITDA	2.86	1.91	0.96	1.13	1.15
Book value	4.00	4.28	4.11	4.43	4.55
Dividend	2.47	0.87	0.43	0.48	0.54
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	2.8	4.5	9.1	7.8	6.9
Norm P/E	3.0	4.7	12.6	7.8	6.9
P/BV	1.5	1.4	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	4.4	6.1	14.3	11.1	9.5
Dividend yield (%)	39.8	14.0	6.9	7.7	8.7

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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ชอยพหลโยธิน 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 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 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 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, TCGP, 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 2021

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC