

ASW (ASW TB)

บมจ. แอสเซทไวส์

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	11.00
Price (11/05/2022)	8.05
up/downside (%)	+36.6%
SET Index	1,613.34
Sector	Property Development
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

กำไร 1Q22 ไม่เด่น แต่กลับมาแกร่งใน 2H22

กำไรสุทธิ 1Q22 +5% Q-Q แต่ -29% Y-Y ตีกว่าคาดเล็กน้อย

ASW รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 226 ล้านบาท (+5% Q-Q, -29% Y-Y) สูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย 6% จากการบันทึกจากกำไรขายเงินลงทุนใน JV ที่มากกว่าคาด โดยกำไรที่ขยายตัว Q-Q มาจากการเซ็นโครงการ JV ในคอนโด Atmoz Bangna ส่งผลให้มีการบันทึกจากกำไรขายเงินลงทุนใน JV และรายได้ค่าบริการโครงการที่ 145 ล้านบาท และ 57 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่ลดลง Y-Y มีสาเหตุหลักจาก 1) ยอดโอนชะลอลงเป็น 1 พันล้านบาท (-30% Q-Q, -9% Y-Y) เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นการโอนโครงการต่อเนื่อง และโครงการใหม่ที่ยังไม่โอนอย่าง คอนโด MAXXI Prime รัชดา-สุทธิสาร มีมูลค่าโครงการไม่สูง 570 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการส่งมอบโครงการขนาดใหญ่ใน 4Q21 และ 1Q21 2) อัตราค่าไรรันต้นขาย ย่อส่งหาอยู่ที่ 38.8% เทียบกับ 4Q21 ที่ 41.3% และ 1Q21 ที่ 48.4% เนื่องจาก คอนโด MAXXI Prime รัชดา-สุทธิสารเป็นโครงการที่เข้าซื้อซึ่งมารีจิ้น 30%+ ต่ำกว่าโครงการที่บริษัทพัฒนาเองที่ 40-45% 3) SG&A ต่อรายได้เพิ่มขึ้น Q-Q, Y-Y ตามแผนการเปิดโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานบางส่วน

คาดจบ 2Q22 ประคองตัวจากการเลื่อนโอน ก่อนเร่งขึ้นเด่นใน 2H22

วันที่ 30 เม.ย. คอนโด Modiz Collection บางโพ (มูลค่า 1.2 พันล้านบาท Sold 59%) ถูกดอบิตเหตุระหว่างก่อสร้างจากการทรุดตัวของนั่งร้านชั่วคราววันที่ 26-27 ซึ่งเป็นชั้น Facility & Rooftop โดยไม่กระทบต่อโครงสร้างอาคาร แม้มีการทำประกันครอบคลุมและเป็นความรับผิดชอบของผู้รับเหมา แต่ทำให้แผนการโอนล่าช้าจาก 2Q22 เป็น 3Q22 ส่วนความเสี่ยงลูกค้าขอคืนเงินจองจำกัดเนื่องจากเป็นกรณีที่ไม่กระทบต่อโครงสร้าง ทั้งนี้ ประเด็นดังกล่าวทำให้โครงการสร้างเสร็จใหม่ใน 2Q22 เหลือ 1 โครงการที่มูลค่าไม่สูงอย่าง Ivory รัชดา 32 (มูลค่า 523 ล้านบาท Sold 49%) และหลักๆเป็นการโอน Backlog ต่อเนื่อง ส่งผลให้เบื่องต้นคาดผลประกอบการ 2Q22 ยังทรงตัว Q-Q อย่างไรก็ตามทิศทางจะฟื้นตัวกลับมาเด่นใน 2H22 โดยคาดว่ากำไร 3Q22 จะเร่งขึ้น และทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q22 จากแผนการส่งมอบคอนโดใน 3Q22 อย่าง Modiz Collection บางโพ และ Kave Salaya (JV) และ 4Q22 เป็น คอนโดใหญ่ Kave Ava หนุนยอดโอนและอัตราค่าไรรันต้นสูงขึ้นอย่างมีนัย

คงราคาเหมาะสม 11 บาท ยังแนะนำซื้อ Valuation ถูก 5.9x ปันผลสูง 6.8%

ราคาหุ้น -4% ตั้งแต่วันที่ 30 เม.ย. คาดว่าสะท้อนข่าวลบจากการเกิดอุบัติเหตุในพื้นที่ก่อสร้างคอนโดแล้ว พร้อมมองว่ามีผลกระทบต่อประมาณการจำกัด และภาพระยะกลาง-ยาวยังไม่เปลี่ยน ทั้งนี้ เราคงคาดการณ์กำไรไปปกติปี 2022 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+22% Y-Y) โดยมี Upside จากการเซ็นสัญญา JV ใหม่ ระยะสั้นแนวโน้มงบ 2Q22 ไม่เด่น แต่จะดีขึ้นอย่างมีนัยใน 2H22 ขณะที่ความน่าสนใจอยู่ที่ Valuation ต่ำ หุ่นซื้อขายบน PE2022 เพียง 5.9x เทียบกับกลุ่มอสังหาฯที่ 9.4x และคาดให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงถึง 6.8% จึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 11 บาท

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

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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	1,118	1,513	-26.1	1,174	-4.7	▪ ยอดโอนลดลง Q-Q, Y-Y เนื่องจากหลักๆเป็นการโอนโครงการต่อเนื่อง รวมถึงคอนโดสร้างเสร็จใหม่มูลค่าโครงการไม่สูง
Cost of services	660	891	-25.9	604	9.2	
Gross profit	458	622	-26.4	569	-19.6	▪ อัตราค่าไรรันต้นการขายย่อส่งหา ลดลง Q-Q, Y-Y จากการรับรู้โครงการที่เข้าซื้ออีกกิจการซึ่งมารีจิ้นต่ำกว่าระดับปกติของบริษัท
SG&A	271	251	7.7	219	23.5	
Interest charge	1	-6	na	8	-84.9	▪ SG&A ต่อรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 24% จาก 16.6% ใน 4Q21 และ 18.7% ใน 1Q21
Normalized earning	81	216	-62.6	254	-68.2	
Net profit	226	216	4.8	320	-29.5	▪ ส่วนแบ่ง JV ขาดทุนมากขึ้น -36 ลบ. เทียบกับ 4Q21 -6 ลบ. และ 1Q21 -14 ลบ. จากค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นหลังเซ็น JV โครงการใหม่
Gross margin (%)	41.0	41.1	-0.2	48.5	-7.5	
Norm profit margin (%)	7.2	14.2	-7.0	21.6	-14.4	
Net profit margin (%)	20.2	14.2	6.0	27.3	-7.1	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	2,625	4,205	4,928	6,007	7,196
Cost of sales	1,594	2,348	2,727	3,552	4,258
Gross profit	1,031	1,857	2,202	2,455	2,938
SG&A	640	808	882	1,025	1,193
Operating profit	391	1,049	1,320	1,430	1,745
Other income	8	24	39	42	42
EBIT	399	1,073	1,359	1,472	1,788
EBITDA	432	1,119	1,426	1,541	1,860
Interest charge	16	8	4	7	7
Tax on income	85	194	302	314	383
Earnings after tax	297	871	1,053	1,152	1,398
Minority Interests	-28	-3	135	116	46
Norm profit	325	874	885	1,064	1,449
Extraordinary items	0	0	66	100	100
Net profit	325	874	951	1,164	1,549

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	297	871	986	1,052	1,298
Depreciation etc.	34	46	67	69	72
Change in working capital	-657	-584	-2,680	783	-490
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	-299	336	-1,728	1,916	1,031
Capital expenditures	-261	-201	-234	-220	-229
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-261	-201	-234	-220	-229
Free cash flow	-560	135	-1,962	1,696	802
Net borrowings	-19	191	676	-1,209	-834
Equity capital raised	604	-3	2,163	0	276
Dividend paid	-1	-290	-408	-365	-519
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	584	-102	2,431	-1,575	-1,078
Net Change in cash	24	34	469	121	-275

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	283	317	785	907	631
Accounts receivable	445	289	416	505	604
Inventory	5,259	6,751	8,289	7,774	8,547
Other current asset	370	77	948	950	950
Total current assets	6,357	7,434	10,438	10,135	10,733
Investment	0	0	23	73	123
PPE	452	607	751	853	959
Other assets	50	118	122	130	130
Total Assets	6,860	8,160	11,335	11,191	11,945
Short term loan	328	238	888	100	50
Account payable	1,230	1,642	1,533	1,875	2,254
Current maturities	170	1,102	141	608	603
Other current liabilities	71	178	132	150	144
Total current liabilities	1,800	3,160	2,694	2,733	3,051
Long term debt	3,329	2,679	3,665	2,777	1,997
Other LT liabilities	16	25	40	47	56
Total liabilities	5,144	5,863	6,399	5,556	5,105
Registered capital	555	761	856	1,363	1,363
Paid-up capital	555	555	856	856	1,132
Share Premium	244	244	1,999	1,999	1,999
Legal reserve	0	36	71	71	71
Retained earnings	761	1,345	1,822	2,520	3,449
Others	163	165	140	140	140
Minority Interest	-26	-32	101	101	101
Shareholders' equity	1,716	2,297	4,937	5,635	6,840

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-39.6	60.2	17.2	21.9	19.8
EBITDA	-44.6	158.8	27.4	8.1	20.7
Net profit	-20.4	169.1	8.9	22.3	33.1
Normalized earnings	-20.4	169.1	1.3	20.2	36.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.3	44.2	44.7	40.9	40.8
EBITDA margin	16.5	26.6	28.9	25.7	25.9
EBIT margin	15.2	25.5	27.6	24.5	24.8
Normalized profit margin	12.4	20.8	18.0	17.7	20.1
Net profit margin	12.4	20.8	19.3	19.4	21.5
Normalized ROA	4.7	10.7	7.8	9.5	12.1
Normalized ROE	18.9	38.1	17.9	18.9	21.2
Normalized ROCE	6.4	17.5	10.2	12.6	16.3
Risk (x)					
DE	3.0	2.6	1.3	1.0	0.7
Net D/E	2.8	2.4	1.1	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	11.2	5.0	3.9	3.0	2.4
Per share data (Bt)					
Reported EPS	58.51	1.57	1.25	1.36	1.37
Normalized EPS	58.51	1.57	1.16	1.24	1.28
EBITDA	77.87	2.02	1.87	1.80	1.64
Book value	313.89	4.20	6.35	6.46	5.95
Dividend	0	0.52	0.55	0.55	0.56
Par	100.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	0.1	5.1	6.4	5.9	5.9
Norm P/E	0.1	5.1	6.9	6.5	6.3
P/BV	0.0	1.9	1.3	1.2	1.4
EV/EBITDA	8.2	7.3	7.1	6.2	6.0
Dividend yield (%)	0.0	6.5	6.8	6.8	7.0

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>สำนักงานอัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 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 ช.อภัยหลโยธิน 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 ถนนรสิงห์ 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 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC