

SC (SC TB)

BUY

บมจ. เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	4.60
Price (11/05/2022)	3.38
up/downside (%)	+36.1%
SET Index	1,613.34
Sector	Property Development
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

## งบ 1Q22 ย่อตามคาด ก่อนทิศทางถัดไปขาขึ้น

กำไรสุทธิ 1Q22 อ่อนลงตามคาด -33% Q-Q, -7% Y-Y

SC รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 388 ล้านบาท (-33% Q-Q, -7% Y-Y) เป็นไปตามที่เราคาด ทิศทางเดียวกับยอดโอนที่ -38% Q-Q, -3% Y-Y อยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 89% และ คอนโด 11% โดยการลดลง Q-Q จากฐานสูงใน 4Q21 ที่เร่งรับรู้แนวราบส่วนที่เลื่อนมาจาก 3Q21 ซึ่งได้รับผลกระทบจากคำสั่งปิดแคมป์ ส่วน Y-Y จากระดับสต็อกคอนโดพร้อมโอนที่เหลือไม่มาก รวมถึง SG&A ต่อรายได้ปรับขึ้นเป็น 19.9% เทียบกับ 4Q21 ที่ 18.1% และ 1Q21 ที่ 17.2% ตามแผนเปิดโครงการใหม่ที่มีมากขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นขายยอสังหาฯ ขยับขึ้นเป็น 31% จาก 29% ใน 4Q21 และ 1Q21 เนื่องจากโครงการแนวราบใหม่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น และการทำโปรโมชันระบายสต็อกคอนโดที่ลดลง

งบ 1Q22 เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนได้ระดับขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือ

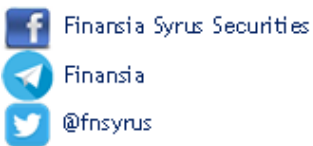
กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 16% ของคาดการณ์ทั้งปี แนวโน้มกำไร 2Q22 คาดฟื้นตัว Q-Q จากการรับรู้ Backlog แนวราบที่ยกมาราว 5 พันล้านบาท และแผนการเปิดแนวราบใหม่ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ผลประกอบการคาดยกฐานขึ้นสูงใน 2H22 โดยโมเมนตัมกำไรจะเร่งขึ้นต่อใน 3Q22 และทำจุดสูงสุดใน 4Q22 จาก 1) แผนเปิดตัวแนวราบจำนวนมากใน 2Q22 ถึง 2H22 ภายใต้ปริมาณสต็อกแนวราบที่เพิ่มขึ้นชัดเจนตั้งแต่ 3Q22 หลังเห็นผลของการปรับระยะเวลาการก่อสร้างสินค้ารอขายจาก 2 เดือนเป็น 6 เดือน และเพิ่มจำนวนผู้รับเหมา ท่ามกลางอุปสงค์แนวราบที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยหนุนการสั่งขายและยอดโอนที่เร่งขึ้น 2) ยอดโอนคอนโดขยายตัวอย่างมีนัยใน 4Q22 จากการส่งมอบคอนโด 3 แห่งเป็นคอนโด SC 2 แห่ง และ JV 1 แห่ง

ยังแนะนำซื้อ โมเมนตัมกำไรเป็นบวก Valuation ต่ำ ปันผลสูง

เราคงราคาเหมาะสม 4.60 บาท ยังแนะนำซื้อ จาก 1) ทิศทางกำไร 2Q-4Q22 คาดขยายตัวได้ Q-Q ในทุกไตรมาส 2) คงประมาณการกำไรปกติปี 2022 ที่ 2.4 พันล้านบาท (+17% Y-Y) ทำ New High ต่อเนื่อง และโตสูงกว่ากลุ่มที่คาด +14% Y-Y 3) กลยุทธ์การเปิดโครงการใหม่และผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการตอบรับดี บวกกับมีแบรนด์และฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งเป็นข้อได้เปรียบคู่แข่ง ท่ามกลางกลุ่มลูกค้าหลักที่เป็นระดับ Mid-to-High และ High-End ที่กำลังซื้อดีและมีอุปสงค์แข็งแกร่ง จะเป็นแรงขับเคลื่อนยอดขายและเป็นส่วนผลักดันความสามารถในการปรับราคาขึ้นเพื่อสะท้อนต้นทุนได้ดี 4) ราคาหุ้น -13% ภายใน 2 สัปดาห์ หลังขึ้น XD เงินปันผลงวดปี 2021 ทำให้ Valuation ต่ำ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายบน PE2022 เพียง 6.0x เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 7.5x และคาดให้ผลตอบแทนปันผลสูง 6.7% (จ่ายปีละครั้ง)

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

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



### 1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	3,827	6,029	-36.5	3,956	-3.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดโอนลดลง -38% Q-Q, -3% Y-Y โดยแนวราบ -34% Q-Q, -1% Y-Y จากฐานสูงใน 4Q21 ที่เร่งรับรู้ส่วนที่ยกมาจากผลของการปิดแคมป์ ส่วนคอนโด -57% Q-Q, -19% Y-Y เนื่องจากทยอยปิดโครงการไปในปี 2021</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นการขายยอสังหาฯ สูงขึ้น Q-Q, Y-Y จากแนวราบโครงการใหม่ และสัดส่วนคอนโดที่ทำโปรโมชันลดลง</li> <li>SG&amp;A ต่อรายได้ เพิ่มขึ้น Q-Q, Y-Y ตามโครงการใหม่ที่มีมากขึ้น</li> </ul>
Cost of services	2,573	4,221	-39.0	2,723	-5.5	
Gross profit	1,254	1,808	-30.6	1,232	1.8	
SG&A	760	1,093	-30.5	682	11.5	
Interest charge	22	23	-7.7	29	-26.4	
Normalized earning	388	544	-28.7	417	-7.0	
Net profit	388	581	-33.2	417	-7.0	
Gross margin (%)	32.8	30.0	2.8	31.2	1.6	
Norm profit margin (%)	10.1	9.6	0.5	10.5	-0.4	
Net profit margin (%)	10.1	9.0	1.1	10.5	-0.4	

Source: Company and Finasia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	18,977	19,475	21,783	22,053	22,552
Cost of sales	13,127	13,482	14,951	15,081	15,273
Gross profit	5,850	5,993	6,832	6,972	7,279
SG&A	3,314	3,336	3,703	3,749	3,879
Operating profit	2,536	2,656	3,129	3,223	3,400
Other income	65	41	50	50	50
EBIT	2,601	2,697	3,179	3,273	3,450
EBITDA	2,751	2,846	3,354	3,458	3,643
Interest charge	155	104	113	124	133
Tax on income	504	552	644	649	697
Earnings after tax	1,942	2,041	2,422	2,501	2,620
Minority Interests	-10	-11	60	52	19
Norm profit	1,929	2,025	2,379	2,516	2,673
Extraordinary items	-31	37	0	0	0
Net profit	1,898	2,062	2,379	2,516	2,673

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	1,919	2,014	2,438	2,568	2,692
Depreciation etc.	150	149	175	184	193
Change in working capital	3,683	-1,879	1,492	-182	61
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	5,762	296	4,046	2,518	2,927
Capital expenditures	-2,376	323	-946	-278	-295
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-2,376	323	-946	-278	-295
Free cash flow	3,386	618	3,100	2,240	2,633
Net borrowings	-1,187	3,186	-4,324	-699	2
Equity capital raised	-8	82	41	53	19
Dividend paid	-825	-696	-951	-1,006	-1,069
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-2,021	2,571	-5,234	-1,652	-1,048
Net Change in cash	1,365	3,190	-2,134	587	1,585

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	4,477	6,313	4,179	4,767	6,352
Accounts receivable	182	146	209	212	216
Inventory	30,167	33,092	33,483	33,746	33,832
Other current asset	509	450	653	662	677
Total current assets	35,335	40,002	38,525	39,386	41,076
Investment	6,533	7,393	7,574	7,579	7,588
PPE	1,210	1,232	1,822	1,910	2,002
Other assets	1,241	1,128	1,010	1,010	1,010
Total Assets	44,319	49,754	48,931	49,885	51,677
Short term loan	7,872	6,981	6,900	6,200	6,201
Account payable	519	722	1,089	1,103	1,128
Current maturities	4,450	6,406	4,141	4,141	4,141
Other current liabilities	2,526	3,194	4,030	4,080	4,172
Total current liabilities	15,366	17,303	16,160	15,523	15,642
Long term debt	8,928	11,048	9,071	9,072	9,073
Other LT liabilities	1,382	1,349	2,178	2,205	2,255
Total liabilities	25,676	29,701	27,409	26,801	26,969
Registered capital	4,380	4,380	4,381	4,382	4,383
Paid-up capital	4,180	4,190	4,190	4,190	4,190
Share Premium	319	334	319	320	320
Legal reserve	438	438	438	438	438
Retained earnings	13,707	15,037	16,464	17,973	19,577
Others	18	82	82	82	82
Minority Interest	-19	-30	29	81	101
Shareholders' equity	18,643	20,054	21,522	23,084	24,708

**Important Ratios**

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	7.6	2.6	11.9	1.2	2.3
EBITDA	0.3	3.5	17.9	3.1	5.4
Net profit	-6.3	8.7	15.3	5.8	6.2
Normalized earnings	-0.9	5.0	17.4	5.8	6.2
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	30.8	30.8	31.4	31.6	32.3
EBITDA margin	14.5	14.6	15.4	15.7	16.2
EBIT margin	13.7	13.8	14.6	14.8	15.3
Normalized profit margin	10.2	10.4	10.9	11.4	11.9
Net profit margin	10.0	10.6	10.9	11.4	11.9
Normalized ROA	4.4	4.1	4.9	5.0	5.2
Normalize ROE	10.3	10.1	11.1	10.9	10.8
Normalized ROCE	6.7	6.2	7.3	7.3	7.4
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.4	1.5	1.3	1.2	1.1
Net D/E	1.1	1.2	1.1	1.0	0.8
Net debt/EBITDA	7.7	8.2	6.9	6.4	5.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.45	0.49	0.57	0.60	0.64
Normalized EPS	0.46	0.48	0.57	0.60	0.64
EBITDA	0.66	0.68	0.80	0.83	0.87
Book value	4.46	4.79	5.13	5.49	5.87
Dividend	0.18	0.20	0.23	0.24	0.26
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	7.4	6.9	6.0	5.6	5.3
Norm P/E	7.3	7.0	6.0	5.6	5.3
P/BV	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	11.2	11.3	9.0	8.4	7.5
Dividend yield (%)	5.3	5.9	6.7	7.1	7.6

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานอัมมาลิงค์</b> 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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