

# NOBLE (NOBLE TB)

## HOLD

บมจ. โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์

Previous	SELL
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>5.20</b>
Price (12/05/2022)	4.80
up/downside (%)	+8.3
SET Index	1,662.72
Sector	Property Development
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

## 1Q22 ขาดทุนใกล้เคียง ไตรมาสหน้ายังไม่ฟื้น

### ผลประกอบการหลัก 1Q22 ยังขาดทุน แต่ดีขึ้นจาก 4Q21

NOBLE รายงานผลประกอบการ 1Q22 เป็นไปตามคาด ขาดทุนสุทธิ 7 ล้านบาท (เทียบกับ 4Q21 ที่ขาดทุน 4 ล้านบาท และ 1Q21 กำไร 484 ล้านบาท) หากไม่นับรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานหลัก -8 ล้านบาท ถือว่าขาดทุนลดลงจาก 4Q21 ที่ -23 ล้านบาท แต่ยังไม่ฟื้นจาก 1Q21 ที่กำไรปกติ 505 ล้านบาท

งบที่ดีขึ้น Q-Q เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยับขึ้นหลังลดการทำแคมเปญโปรโมชั่นสต็อกเหลือขาย อย่างไรก็ตาม 1Q21 ยังอ่อนแอ เนื่องจากไม่มีคอนโดสร้างเสร็จใหม่ และสต็อกเหลือขายเหลือไม่มาก สรุปสาระสำคัญดังนี้ 1) ยอดโอนสะดวกที่ 1.1 พันล้านบาท -23% Q-Q จากระดับสินค้าพร้อมโอนที่ลดลง และ -54% Y-Y จาก 1Q21 ที่มีโอนคอนโดใหม่ 1 แห่ง 2) อัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 28.8% จากฐานต่ำใน 4Q21 ที่ 24.5% แต่หดตัวจาก 1Q21 ที่ 39.1%

### ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ 14% สะท้อนการปรับมารีจิ้นลง

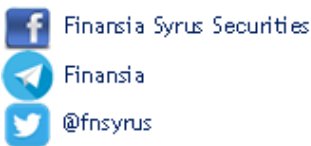
เราปรับลดประมาณการกำไรประจำปี 2022 ลงจากเดิม 14% เป็น 940 ล้านบาท (+40% เนื่องจากปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ให้ Conservative ขึ้น โดยปรับลงจากเดิม 33% เป็น 32% สะท้อนผลของการทำโปรโมชั่นของสต็อกเหลือขายที่ยังมีอยู่ และสัดส่วนที่มากขึ้นของแนวราบซึ่งมารีจิ้นต่ำกว่าคอนโด สำหรับยอดโอนของบริษัทปีนี้คาด +49% Y-Y ที่ 9.8 พันล้านบาท (เทียบกับเป้าบริษัท 1.1 หมื่นล้านบาท) โดยมี Backlog รองรับแล้ว 79% หลักๆมาจากคอนโดใหม่รอโอนที่กระจุกตัวใน 2H22 รวม 5 โครงการ แบ่งเป็น 3Q22 ที่ส่งมอบ Noble State 39 (มูลค่า 3.3 พันล้านบาท, Sold 47%) และ Nue Noble Srinakarin-Lasalle (มูลค่า 2.4 พันล้านบาท, Sold 67%) ส่วน 4Q22 โอนเพิ่มอีก 3 แห่งอย่าง Nue Around Ari (มูลค่า 4.4 พันล้านบาท, Sold 41%), Nue Noble Centre Bangna (มูลค่า 650 ล้านบาท, Sold 99%) และ Nue Noble Ngamwongwan (มูลค่า 1.9 พันล้านบาท, Sold 71%)

### ปรับราคาเหมาะสมเป็น 5.20 บาท งบ 2Q22 ยังอ่อนแอ รอการฟื้นตัว 2H22

แม้มีการรุกเปิดตัวคอนโดใหม่จำนวนมากใน 1Q22 แต่จะสร้างเสร็จและกำหนดการโอนอยู่ใน 2H23 ถึงปี 2025 ส่วนแนวราบที่เปิดตัวมากขึ้นใน 2Q22 จะเริ่มรับรู้ได้ตั้งแต่ 3Q22 แต่ยังเป็นสัดส่วนที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับคอนโด ทำให้แนวโน้มผลประกอบการ 2Q22 คาดยังเผชิญผลขาดทุน เนื่องจากยังพึ่งพาการขายและโอนสต็อกพร้อมโอนที่มีไม่มากราว 1.5 พันล้านบาท (เทียบเท่ายอดโอนเพียง 1 ไตรมาส) อย่างไรก็ตาม คาดหวังผลประกอบการที่พลิกเป็นกำไรได้ใน 2H22 ที่มีการส่งมอบคอนโดใหม่ 5 โครงการ ทั้งนี้ เราปรับลดราคาเหมาะสมจาก 6 บาท เป็น 5.20 บาท (อิง PER เดิม 7.6x) สะท้อนการปรับประมาณการลง ราคาหุ้นปรับลงในช่วงก่อนหน้าสอดคล้องกับคำแนะนำของเรา ทำให้ราคาหุ้นเริ่มมี Upside อีกครั้ง แต่ยังคงต่ำกว่า 10% บวกกับระยะสั้นงบ 2Q22 อ่อนแอ จึงปรับคำแนะนำจากขายเป็นถือ โดยมองว่าความน่าสนใจของหุ้นจะกลับมาอีกครั้งหลังประกาศงบ 2Q22

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



### 1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	1,451	1,539	-5.7	2,437	-40.5	▪ ยอดโอนลดลง Q-Q, Y-Y เนื่องจากสต็อกพร้อมโอนเหลือน้อยและไม่ มีคอนโดสร้างเสร็จใหม่
Cost of services	1,080	1,188	-9.1	1,483	-27.2	
Gross profit	371	351	5.6	955	-61.1	▪ GPM ขายอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้น Q-Q จาก 4Q21 ที่ทำแคมเปญลดราคาส่ง ท้ายปี แต่หดตัว Y-Y จาก 1Q21 ที่มีโอนคอนโดมารีจิ้นดี
SG&A	326	388	-15.9	512	-36.3	
Interest charge	84	71	18.4	54	54.9	▪ รายได้การขายสินค้าให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้นเป็น 343 ล้านบาท จาก 4Q21 ที่ 107 ล้านบาท และ 1Q21 ที่ 13 ล้านบาท จากการ บริหารโครงการ JV ที่มากขึ้น
Normalized earning	-8	-23	na	505	-101.6	
Net profit	-7	-4	na	484	-101.4	
Gross margin (%)	25.6	22.8	2.8	39.2	-13.6	
Norm profit margin (%)	-0.6	-1.5	0.9	20.7	-21.3	
Net profit margin (%)	-0.5	-0.2	-0.2	19.9	-20.3	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	14,916	10,723	6,827	10,292	11,417
Cost of sales	9,404	6,556	4,572	7,084	7,685
Gross profit	5,512	4,166	2,255	3,208	3,732
SG&A	1,774	1,790	1,668	2,028	2,203
Operating profit	3,738	2,377	587	1,181	1,529
Other income	123	173	593	180	180
EBIT	3,860	2,549	1,181	1,361	1,709
EBITDA	3,915	2,609	1,319	1,431	1,784
Interest charge	274	225	245	241	236
Tax on income	755	507	245	246	309
Earnings after tax	2,831	1,789	672	940	1,322
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	2,831	1,789	672	940	1,322
Extraordinary items	241	90	260	0	0
Net profit	3,071	1,878	932	940	1,322

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	2,831	1,789	672	940	1,322
Depreciation etc.	54	60	138	70	75
Change in working capital	4,785	2,124	-2,445	3,183	1,889
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	7,670	3,973	-1,636	4,192	3,286
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	2,618	3,163
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	-564	-793
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-8,213	-2,533	1,743	-2,366	-1,891
Net Change in cash	103	173	-453	252	1,272

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	1,702	1,869	1,478	1,669	2,941
Accounts receivable	1,436	406	1,258	412	457
Inventory	16,048	13,565	13,992	13,880	12,421
Other current asset	446	349	244	340	377
Total current assets	19,633	16,189	16,972	16,301	16,195
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	257	285
Total Assets	21,631	19,198	20,280	21,284	21,254
Short term loan	0	0	1,227	0	0
Account payable	1,106	1,012	1,103	1,063	1,153
Current maturities	3,067	1,843	3,329	2,058	1,800
Other current liabilities	4,538	2,911	1,647	3,808	4,224
Total current liabilities	8,710	5,766	7,306	6,929	7,177
Long term debt	7,233	7,328	7,266	7,962	7,020
Other LT liabilities	209	240	81	390	423
Total liabilities	16,152	13,334	14,652	15,280	14,620
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	4,410	4,938
Others	-25	-13	-17	-17	-17
Minority Interest	1	1	1	1	0
Shareholders' equity	5,479	5,864	5,628	6,004	6,634

**Important Ratios**

	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	193.7	-28.1	-36.3	50.7	10.9
EBITDA	227.1	-33.3	-49.5	8.5	24.7
Net profit	211.2	-38.8	-50.4	0.9	40.6
Normalized earnings	336.6	-36.8	-62.5	39.9	40.6
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	37.0	38.9	33.0	31.2	32.7
EBITDA margin	26.2	24.3	19.3	13.9	15.6
EBIT margin	25.9	23.8	17.3	13.2	15.0
Normalized profit margin	19.0	16.7	9.8	9.1	11.6
Net profit margin	20.6	17.5	13.6	9.1	11.6
Normalized ROA	13.1	9.3	3.3	4.4	6.2
Normalized ROE	56.0	32.0	16.6	15.7	19.9
Normalized ROCE	23.8	14.0	7.2	6.5	9.4
<b>Risk (x)</b>					
DE	2.9	2.3	2.6	2.5	2.2
Net D/E	2.6	2.0	2.3	2.3	1.8
Net debt/EBITDA	3.7	4.4	10.0	9.5	6.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	2.24	1.37	0.68	0.69	0.90
Normalized EPS	2.07	1.31	0.49	0.69	0.90
EBITDA	2.86	1.91	0.96	1.04	1.21
Book value	4.00	4.28	4.11	4.38	4.51
Dividend	2.47	0.87	0.43	0.41	0.54
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	2.1	3.5	7.1	7.0	5.3
Norm P/E	2.3	3.7	9.8	7.0	5.3
P/BV	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	3.9	5.3	12.8	10.4	7.3
Dividend yield (%)	51.4	18.1	9.0	8.6	11.2

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 พินเกล้า 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.บางกระสอบ 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 ดรง</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, TASCOS, 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 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