

DRT (DRT TB)

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.05	7.30	+20.7%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	423	525	527	550
Net profit	423	572	537	550
Normalized EPS (Bt)	0.45	0.55	0.56	0.58
EPS (Bt)	0.45	0.60	0.57	0.58
% growth	13.6	35.2	-6.0	2.4
Dividend (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4
BV/share (Bt)	2.2	2.4	2.6	2.8
EV/EBITDA (x)	8.9	7.6	7.6	7.2
Normalized PER (x)	13.6	10.9	10.9	10.4
PER (x)	13.6	10.0	10.7	10.4
PBV (x)	2.8	2.5	2.3	2.2
Dividend yield (%)	6.0	6.6	6.9	7.0
ROE (%)	20.4	25.3	22.0	20.9
YE No. of shares (million)	948	948	948	948
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Construction Materials
Close (16/10/2020)	6.05
SET Index	1,233.68
Foreign limit actual (%)	49.00/0.30
Paid up shares (million)	947.96
Free float (%)	36.89
Market cap (Bt m)	5,735.17
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	6.79
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.85, 4.06, 5.88

Source: SetSMART

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q20 ไม่สดใส จากปัจจัยฤดูกาล

แนวโน้มยอดขาย 3Q20 จะลดลงในทุกช่องทาง ทั้งตัวแทนจำหน่ายที่เคยเติบโตได้ใน 2Q20 จากผลของปัจจัยฤดูกาล รวมถึงช่องทางอื่นที่ถูกกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ และ COVID-19 ส่วนมาร์จิ้นคาดว่าจะปรับลดลงจากการซ่อมบำรุงเครื่องจักร ทำให้ประเมินกำไรปกติ 3Q20 อ่อนตัว 38% Q-Q และ 18% Y-Y เป็น 107 ล้านบาท ขณะที่ 4Q20 คาดยังหดตัวต่อ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ทรงตัว Y-Y ที่ 527 ล้านบาท ก่อนฟื้นตัว 4% Y-Y ในปี 2021 จากการเริ่มเดินเครื่องจักร NT-11 ในต้นปีหน้า คงราคาเหมาะสมปีหน้า 7.30 บาท ระยะสั้นขาด Catalyst จากงบ 2H20 ที่ไม่สดใส อย่างไรก็ตาม ราคาคู่หุ้นเทรดบน PE 10.6x พร้อมปันผลสูง 6.5-7.0% ต่อปี จึงแนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล

ทิศทางยอดขายชะลอตัว จากปัจจัยฤดูกาล และภาวะเศรษฐกิจ

ภาพรวม 3Q20 อ่อนลงตามปัจจัยฤดูกาล และอัตราการใช้กำลังผลิตปรับลงเป็น 80% จาก 93% ใน 2Q20 จากสัญญาณยอดขายที่ลดลงโดยเฉพาะเดือนก.ย. โดยช่องทางตัวแทนจัดจำหน่าย ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักกว่า 55-60% ของยอดขายรวม หลังต้นทุนสต็อกไปมากใน 2Q20 ส่วนช่องทางอื่นยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง ได้แก่ 1) Modern Trade แม้จะกลับมาเปิดสาขาได้ แต่ยังคงติดตันจากกำลังซื้อที่หดตัว 2) ส่งออก ได้รับผลกระทบจากการปิดชายแดน และการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลาย 3) โครงการก่อสร้าง จากการชะลอการเปิดโครงการใหม่ ซึ่ง 3 ช่องทางดังกล่าวมีส่วนรวม 20%, 16% และ 12% ของยอดขายรวม ตามลำดับ

คาดการณ์ 3Q20 หดตัว 38% Q-Q และ 18% Y-Y

เราประเมินกำไรปกติ 3Q19 จะลด 38% Q-Q และ 18% Y-Y เป็น 107 ล้านบาท จากยอดขายที่ชะลอของทุกช่องทางการจัดจำหน่าย ทำให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 990 ล้านบาท (-17% Q-Q, -11% Y-Y) ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะได้ 28% ปรับลดลงจาก 2Q20 ที่ 30.9% จากการซ่อมบำรุงเครื่องจักร และอัตราการใช้กำลังผลิตที่ต่ำลง แต่ใกล้เคียงกับ 3Q19 และยังคงดีกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้ที่ 25-27% จาก Product Mix และการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

แนวโน้ม 4Q20 ยังอ่อนแอต่อ

หากงบ 3Q20 ตามคาด กำไรปกติ 9M20 คิดเป็น 85% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ทิศทาง 4Q20 อ่อนลงต่อ คาดจะลด Q-Q และ Y-Y ตามภาวะเศรษฐกิจ และบรรยากาศการใช้จ่ายที่กดดันจากทั้ง COVID-19 และการชุมนุมทางการเมือง ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2020 ทรงตัว Y-Y ที่ 527 ล้านบาท ก่อนฟื้นตัว +4% Y-Y ในปี 2021 เป็น 550 ล้านบาท จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังเครื่องจักรใหม่ NT-11 เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์สินค้ากลุ่มไม้สังเคราะห์ตั้งแต่ต้นปี 2021 รวมถึงสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ดีขึ้น

คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 7.30 บาท ระยะสั้นขาด Catalyst แต่ปันผลดี

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 7.30 บาท (อิง PER 12x) ระยะสั้นขาด Catalyst จากงบ 2H20 ที่ไม่สดใส อย่างไรก็ตาม ราคาคู่หุ้นเทรดบน PE2020-2021 ที่ 10.6x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -1SD พร้อมปันผลสูง 6.5-7.0% ต่อปี จึงแนะนำทยอยสะสมสำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล

ความเสี่ยง : เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, สถานการณ์ COVID ยืดเยื้อ, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

3Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Revenue	990	1,195	-17.1	1,113	-11.1
Costs	713	826	-13.7	804	-11.3
Gross profit	277	369	-24.8	309	-10.4
SG&A costs	147	157	-6.3	151	-2.8
Interest charge	2	2	2.0	1	64.5
Norm profit	107	172	-38.2	130	-18.1
Net profit	107	183	-41.6	130	-18.1
Gross margin (%)	28.0	30.0	-2.0	27.8	0.2
Norm earnings margin (%)	10.8	13.9	-3.1	11.7	-0.9
Net profit margin (%)	10.8	14.7	-3.9	11.7	-0.9

Source: FSS Estimate

DRT 5 Years P/E Band (x)


Source: Bloomberg, FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	4,171	4,329	4,748	4,463	4,730
Cost of sales	3,031	3,242	3,475	3,191	3,406
Gross profit	1,141	1,088	1,273	1,272	1,325
SG&A	631	570	637	616	639
Operating profit	510	517	636	656	686
Other income	14	14	31	14	14
EBIT	523	531	668	670	700
EBITDA	766	762	887	900	942
Interest charge	13	8	6	7	8
Tax on income	99	100	136	136	142
Norm profit	412	423	525	527	550
Extraordinary items	0	0	46	10	0
Net profit	412	423	572	537	550

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	412	423	525	527	550
Depreciation etc.	243	231	219	230	242
Change in working capital	56	-167	-33	78	-51
Other adjustments	0	0	1	2	3
Cash flow from operation	711	487	758	845	741
Capital expenditures	-110	-157	-328	-528	-343
Others	-1	20	-42	-5	-3
Cash flow from investing	-111	-136	-369	-533	-345
Free cash flow	600	351	389	313	396
Net borrowings	-294	-16	-65	75	-20
Equity capital raised	0	0	1	2	3
Dividend paid	-313	-347	-463	-354	-363
Others	0	0	0	1	2
Cash flow from financing	-597	61	-452	-288	-369
Net Change in cash	3	412	-63	24	26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	24	20	31	55	79
Accounts receivable	544	553	518	491	520
Inventory	576	762	855	803	851
Other current asset	7	31	6	6	6
Total current assets	1,151	1,366	1,410	1,355	1,457
Investment	49	23	25	30	30
PPE	1,765	1,695	1,804	2,104	2,204
Other assets	53	54	92	68	71
Total Assets	3,017	3,138	3,332	3,579	3,785
Short term loan	525	511	446	520	500
Account payable	293	340	316	319	341
Other current liabilities	66	72	96	92	97
Total current liabilities	885	922	858	931	938
Long term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	138	139	215	206	218
Total liabilities	138	139	215	206	218
Registered capital	1,023	1,062	1,073	1,137	1,156
Paid-up capital	1,048	948	948	948	948
Share Premium	1,048	948	948	948	948
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	27	27	28	29	30
Others	1,136	796	979	1,162	1,349
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,995	2,076	2,259	2,442	2,629

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.3	3.8	2.0	-6.0	6.0
EBITDA	1.4	-0.6	16.4	1.5	4.6
Net profit	5.0	2.7	35.2	-6.0	2.4
Normalized earnings	16.0	2.7	24.2	0.4	4.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.3	25.1	26.8	28.5	28.0
EBITDA margin	18.4	17.6	18.7	20.2	19.9
EBIT margin	12.5	12.3	14.1	15.0	14.8
Normalized profit margin	9.9	9.8	11.1	11.8	11.6
Net profit margin	9.9	9.8	12.0	12.0	11.6
Normalized ROA	13.6	13.5	15.8	14.7	14.5
Normalize ROE	20.6	20.4	23.2	21.6	20.9
Normalized ROCE	24.5	24.0	27.0	25.3	24.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
Net D/E	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.39	0.45	0.60	0.57	0.58
Normalized EPS	0.39	0.45	0.55	0.56	0.58
EBITDA	0.73	0.80	0.94	0.95	0.99
Book value	1.90	2.19	2.38	2.58	2.77
Dividend	0.36	0.36	0.40	0.41	0.42
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.4	13.6	10.0	10.7	10.4
Norm P/E	15.4	13.6	10.9	10.9	10.4
P/BV	3.2	2.8	2.5	2.3	2.2
EV/EBITDA	9.6	8.9	7.6	7.6	7.2
Dividend yield (%)	6.0	6.0	6.6	6.9	7.0

Source: Company data, FSS 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	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	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 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร 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 แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระดมมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมมัลล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, 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 2019

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC