

<b>Current</b>	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>BUY</b>	BUY	10.60	18.00	+ 69.8%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	351	633	713	793
Net profit	375	633	713	793
Normalized EPS (Bt)	0.66	1.18	1.33	1.48
EPS (Bt)	0.70	1.18	1.33	1.48
% growth	20.1	68.6	12.5	11.3
Dividend (Bt)	0.42	0.71	0.80	0.89
BV/share (Bt)	3.42	3.55	3.83	4.15
EV/EBITDA (x)	17.4	9.8	8.5	7.5
Normalized PER (x)	16.2	9.0	8.0	7.2
PER (x)	15.1	9.0	8.0	7.2
PBV (x)	3.1	3.0	2.8	2.6
Dividend yield (%)	4.0	6.7	7.5	8.4
ROE (%)	19.2	33.3	34.7	35.6
YE No. of shares (million)	535.5	535.5	535.5	535.5
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไรปกติ 3Q20 ดีกว่าคาด 10% เป็นหุ้น PE ต่ำ ปันผลสูง

กำไรปกติ 3Q20 -9.3% Q-Q, +84.1% Y-Y ดีกว่าคาด 10%

SMPC รายงานกำไรสุทธิ 180.5 ล้านบาทใน 3Q20 โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 16.1 ล้านบาท หากตัดรายการดังกล่าวออก จะเป็นกำไรปกติ 164.3 ล้านบาท -9.3% Q-Q, +84.1% Y-Y ดีกว่าเราคาด 10% แต่ใกล้เคียงตลาดคาด กำไรลดลง Q-Q แต่ยังเป็นระดับที่ดี โดยมาจากรายได้ที่ -12.5% Q-Q เพราะคำสั่งซื้อบางส่วนเลื่อนการส่งมอบไปใน 4Q20 แต่หากเทียบปีก่อน รายได้ +32.4% Y-Y เพราะลูกค้าที่เคยชะลอการสั่งซื้อในปีก่อน เริ่มกลับมาซื้อตั้งแต่ปลายปี 2019 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 27.8% ทำสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปีจากต้นทุนเหล็กแผ่นรีดร้อน (สัดส่วนประมาณ 50-52% ของต้นทุนการผลิต) ที่ต่ำกว่าปีก่อนตามทิศทางราคาน้ำมันและเงินบาทอ่อนค่า ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงควบคุมได้ดีที่ 10.6% ของรายได้ (ปกติอยู่ที่ 10% +/- มาโดยตลอด) หัวใจหลักในการทำกำไรของ SMPC จึงอยู่ที่ยอดขายและต้นทุนขาย รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนก็มีบทบาทสำคัญ

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

บริษัทมี Net D/E ต่ำมาก 0.01 เท่า หนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้า บริษัทไม่มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ มีงบลงทุนเพียง 100-150 ล้านบาทในการปรับปรุงที่ดินตรงข้ามโรงงาน ปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรและติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิต

แนวโน้มกำไร 4Q20 เพราะวันหยุดมาก แต่คาดทั้งปี +80.5% Y-Y

กำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 491.8 ล้านบาท +75.3% Y-Y และมากกว่าปี 2019 ทั้งปีและดีกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้นเล็กน้อย 2% จากการปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 24.8% จากเดิม 24.3% สะท้อนอัตรากำไรที่ดีเกินคาดใน 3Q20 ทำให้กำไรปกติปี 2020 ขยับขึ้นเป็น 633.2 ล้านบาท +80.5% Y-Y กำไรงวด 9M20 คิดเป็น 77% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 4Q20 คาดชะลอเพราะวันหยุดมากและเงินบาทที่แข็งค่า แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2021-2022 +12.5% Y-Y และ +11.3% Y-Y ตามลำดับ จากความต้องการที่มีอยู่ในตลาดแอฟริกาและเอเชียแปซิฟิก PE ปี 2020 อยู่ที่ 9.0 เท่าและลดเหลือ 8.0 เท่าในปี 2021 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ผ่านมาที่ 12.5 เท่า คงราคาเป้าหมาย 18 บาท อิง PE 14 เท่าเท่ากับ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ถึงแม้อิงค่าเฉลี่ย PE ในอดีต ราคาควรจะเป็น 16.60 บาท จึงยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน, ความผันผวนของราคาเหล็ก, ความเสี่ยงจากการกีดกันทางการค้า, ความเสี่ยงจากมาตรการ Anti-Dumping

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenue	956	1,093	-12.5	722	32.4	รายได้ +32.4% Y-Y เพราะคำสั่งซื้อของลูกค้าแถบเอเชียใต้ที่ชะลอการสั่งซื้อในปีก่อน เริ่มกลับมาตั้งแต่ปลายปี 2019 และยังมีความต้องการสูงในแถบแอฟริกา รวมถึงสหรัฐ ส่วนรายได้ที่ลดลง Q-Q เพราะคำสั่งซื้อบางส่วนเลื่อนไปอยู่ใน 4Q20
Costs	691	805	-14.2	570	21.1	
Gross profit	266	288	-7.8	152	74.8	อัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดในรอบหลายปีจากต้นทุนเหล็กที่ร้อนที่อยู่ในระดับต่ำและเงินบาทอ่อนค่า
SG&A costs	101	103	-2.5	76	33.4	
Interest expense	2	2	-10.7	3.1	-39.4	ดอกเบียลดลงจากการชำระคืนเงินกู้บางส่วน บริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E ต่ำเพียง 0.01 เท่า
Norm profit	164	181	-9.3	89	84.1	
Net profit	180	182	-1.0	90	100.2	
Gross margin (%)	27.8	26.4	1.4	21.0	6.7	
Norm earnings margin (%)	17.2	16.6	0.6	12.4	4.8	
Net profit margin (%)	18.9	16.7	2.2	12.5	6.4	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	4,451	3,256	4,075	4,718	5,508
Cost of sales	3,509	2,589	3,066	3,576	4,230
Gross profit	942	667	1,009	1,142	1,278
SG&A	478	365	403	429	463
Operating profit	463	302	605	712	815
Other income	219	151	179	179	176
EBIT	682	453	785	892	991
EBITDA	520	362	668	776	883
Interest expense	14	14	8	10	11
Tax on income	138	89	144	169	187
Earnings after tax	531	351	633	713	793
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	531	351	633	713	793
Extraordinary items	28	24	0	0	0
Net profit	558	375	633	713	793

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	696	464	777	882	980
Depre. & amortization	57	60	62	64	68
Change in working capital	-434	207	-476	-393	-412
Other adjustments	6	31	-3	-14	-36
Cash flow from operations	326	761	361	539	600
Capital expenditure	-201	-55	-108	-104	-105
Others	-91	-65	-165	-56	-4
Cash flow from investing	-291	-121	-273	-160	-109
Free cash flow	34	641	88	379	491
Net borrowings	252	-403	249	47	-27
Equity capital raised	20	0	0	0	0
Dividends paid	-346	-304	-380	-428	-476
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-74	-707	-131	-380	-502
Net change in cash	-40	-66	-44	-1	-11

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	79	13	56	55	44
S-T Investment	91	157	323	323	323
Accounts receivable	432	457	447	543	604
Inventory	880	633	714	794	823
Other current assets	41	33	53	61	69
Total current assets	1,523	1,293	1,592	1,775	1,862
Prop for investment	96	96	96	96	96
PPE	1,077	1,071	1,113	1,162	1,220
Other assets	10	13	15	16	18
Total assets	2,705	2,473	2,816	3,049	3,195
Short-term loans	543	142	387	425	397
Accounts payable	148	312	277	304	290
Current maturities	1	3	2	12	13
Other current liabilities	207	129	177	175	178
Total current liabilities	900	587	844	915	877
Long-term debt	3	0	4	5	5
Other non-current liab.	40	54	65	76	85
Total non-current liab.	43	54	70	81	91
Total liabilities	943	641	913	996	968
Registered capital	536	536	536	536	536
Paid up capital	536	536	536	536	536
Share premium	55	55	55	55	55
Legal reserve	54	54	54	54	54
Retained earnings	1,118	1,188	1,257	1,409	1,582
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,762	1,832	1,902	2,054	2,227

**Important Ratios (Consolidated)**

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	2.9	-26.8	25.1	15.8	16.7
EBITDA	-2.3	-30.4	84.5	16.2	13.8
Net profit	5.0	-32.8	68.8	12.5	11.3
Normalized earnings	7.4	-33.9	80.5	12.5	11.3
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	21.2	20.5	24.8	24.2	23.2
EBITDA margin	11.7	11.1	16.4	16.5	16.0
EBIT margin	10.4	9.3	14.9	15.1	14.8
Normalized profit margin	11.9	10.8	15.5	15.1	14.4
Net profit margin	12.5	11.5	15.5	15.1	14.4
Normalized ROA	19.6	14.2	22.5	23.4	24.8
Normalized ROE	30.1	19.2	33.3	34.7	35.6
Normalized ROCE	25.7	16.0	30.7	33.4	35.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.8	1.1	0.7	0.6	0.4
Net D/E	1.8	1.1	0.7	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	1.7	1.7	1.3	1.2	1.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.58	0.70	1.18	1.33	1.48
Normalized EPS	0.99	0.66	1.18	1.33	1.48
EBITDA	0.97	0.68	1.24	1.45	1.65
Book value	3.29	3.42	3.55	3.83	4.15
Dividend	0.63	0.42	0.71	0.80	0.89
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E					
Norm P/E	18.2	15.1	9.0	8.0	7.2
P/BV	10.7	16.2	9.0	8.0	7.2
EV/EBITDA	3.2	3.1	3.0	2.8	2.6
Dividend yield (%)	12.6	17.4	9.8	8.5	7.5

Source: Company data, FSS 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>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</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 ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</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 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</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.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</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 บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, 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 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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