

PYLON (PYLON TB)

บมจ. ไพลอน

HOLD

Previous	SELL
2021 Target Price (Bt)	4.10
Price (24/02/2021)	3.96
up/downside (%)	+3.5%
SET Index	1,491.11
Sector	Construction Services
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

งบ 4Q20 ดีกว่าคาด แต่ปี 2021 ยังเหนียว

กำไร 4Q20 พื้นตัวแรง 115% Q-Q แต่ลดลง 71% Y-Y

รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 26.9 ล้านบาท (+115% Q-Q, -71% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ +145% Q-Q, -71% ดีกว่าที่เรูคาดไว้ที่ 14 ล้านบาท และดีกว่าตลาดคาด 34% สาเหตุจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด โดยรายได้ก่อสร้างทำได้ 262 ล้านบาท (+64% Q-Q, -56% Y-Y) และอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นเป็น 20.8% จาก 3Q20 ที่ 15.4% แต่ยังคงลดลงจาก 4Q19 ที่ 24.1% ภาพการฟื้นตัว Q-Q จากฐานต่ำ และการเร่งงานใหม่ทดแทนงานใหญ่ที่ถูกเลื่อน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเครื่องจักรสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การหดตัว Y-Y จาก COVID-19 ส่งผลให้การลงของภาคเอกชนถูกชะลอออกไป และการแข่งขันในตลาดรุนแรง ทำให้กำไรปกติปี 2020 จบที่ 181 ล้านบาท (-32% Y-Y) พร้อมประกาศจ่ายเงินปันผลงวดปี 2020 ที่ 0.14 บาท/หุ้น (น้อยกว่าคาด) Yield 3.5% ขึ้น XD 19 มี.ค. และจ่ายปันผล 21 พ.ค. 2021

งานในมือต่ำบวกกับการแข่งขันรุนแรงกดดันปี 2021

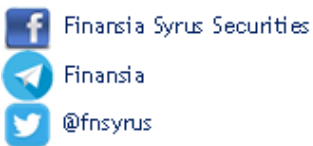
แนวโน้มกำไร 1Q21 คาดชะลอ Q-Q และ Y-Y หลังหลายโครงการทยอยส่งมอบในช่วงต้นไตรมาส อาทิ ทางด่วนพระราม 3-ดาวคะนอง และทางยกระดับพระราม 2 ขณะที่ปี 2021 คงประมาณการกำไรปกติที่ 190 ล้านบาท (+5% Y-Y) แต่มี Downside Risk ที่ต้องติดตามจาก 1) รายได้ที่คาด 1.45 พันล้านบาท (+2.5% Y-Y) มีความเสี่ยงจาก Backlog ปัจจุบันที่อยู่ระดับต่ำ 400 ล้านบาท เทียบเท่ากับรายได้เพียง 2 ไตรมาส รวมถึงมี 2 โครงการ มูลค่ารวม 50 ล้านบาทถูกเลื่อนตั้งแต่ 3Q20 และยังไม่มีการเริ่มงานหลังติดปัญหา EIA ขณะที่งานภาคเอกชนที่เป็นเป้าหมายหลักถูกชะลอการลงทุนหลังเกิดการแพร่ระบาด COVID รอบใหม่ และการประมูลงานภาครัฐล่าช้า อย่างไรก็ตาม Key Catalyst คือ การประมูลงานภาครัฐ รวมถึงเริ่มก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินและรถไฟไทย-จีนได้เร็วกว่าคาด 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดไว้ 21.5% ทรงตัว Y-Y อาจกดดันจากการแข่งขันรุนแรง โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนแปลงไปทุกๆ 50bps กระทบประมาณกำไร 3% และราคาเหมาะสม 0.10 บาท/หุ้น นอกจากนี้ เราปรับคาดการณ์เงินปันผลปี 2021 Conservative ขึ้นเป็น 0.15 จากเดิม 0.18 บาท/หุ้น โดยปรับลดสมมติฐาน Payout จาก 70% เป็น 60% ระดับใกล้เคียงปี 2020 แต่ต่ำกว่าปี 2018-2019 ที่ 70-80%

คงราคาเหมาะสม 4.10 บาท แนะนำเพียงถือ

เราคงราคาเหมาะสม 4.10 บาท ราคาหุ้นปรับลง 7% หลังเราเริ่มออกบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำขาย ทำให้ปัจจุบันมี Upside เล็กน้อย แต่ยังคงขาดความน่าสนใจ จึงแนะนำเพียงถือ แม้มองว่าสถานการณ์การรับงานจะมีทิศทางดีขึ้นใน 2H21 จากความเชื่อมั่นที่ฟื้นตัวหลังมีวัคซีน แต่ PYLON ซึ่งมีงานในมือเหลือน้อยจะมีความเสี่ยงจากงานเข้ามาเติมไม่ทันมากที่สุดในกลุ่มฯ และคาดกดดันผลประกอบการให้อ่อนแอไปอีกอย่างน้อย 2 ไตรมาสข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ข้อดีคือฐานะการเงินมั่นคงด้วยสถานะ Net Cash Company พร้อมเงินสดในมือราว 200 ล้านบาท

ความเสี่ยง – โครงการประมูลใหม่ที่ออกมาต่ำกว่าคาด, ความล่าช้าในการประมูลงาน และก่อสร้าง, ค่าแรงและราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น, ปัญหาทางการเมือง, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า, การขาดแคลนแรงงาน

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



4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	262	160	64.4	599	-56.2	กำไรดีกวาคาด จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาด
Cost of services	208	135	53.9	454	-54.2	รายได้ฟื้นตัว Q-Q เทียบกับฐานต่ำใน 3Q20 ที่มีงานใหญ่ถูกเลื่อน แต่หดตัว Y-Y จาก Backlog ต่ำ และงานในตลาดมีน้อย
Gross profit	55	25	122.2	145	-62.2	อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้น Q-Q จากอัตรากำไรขั้นต้นเครื่องจักรที่สูงขึ้นตามรายได้ แต่ลดลง Y-Y จากการแข่งขันรุนแรง
SG&A	29	15	99.5	33	-11.8	SG&A ปรับขึ้นเป็น 11.2% จาก 9.2% ใน 3Q20 จากค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานประจำปี
Interest charge	0.9	1.0	-7.5	0.9	0.0	
Normalized earning	27	11	144.9	92	-70.9	
Net profit	27	13	114.8	92	-70.8	
Gross margin (%)	20.8	15.4	5.4	24.1	-3.4	
Norm profit margin (%)	10.2	6.9	3.4	15.4	-5.2	
Net profit margin (%)	10.2	7.8	2.4	15.4	-5.1	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Revenue	716	1,437	1,554	1,416	1,452
Cost of sales	549	1,098	1,145	1,111	1,140
Gross profit	167	339	409	305	312
SG&A	70	79	100	96	90
Operating profit	97	259	309	209	222
Other income	6	8	9	9	8
EBIT	102	268	318	218	230
EBITDA	160	339	404	285	325
Interest charge	1	1	3	4	4
Tax on income	0	49	51	33	36
Earnings after tax	101	218	265	181	190
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	101	218	265	181	190
Extraordinary items	0	0	13	2	0
Net profit	101	218	278	183	190

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Cash and equivalent	114	207	326	343	403
Accounts receivable	255	422	638	329	436
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	61	51	1	2	2
Total current assets	429	680	1,024	718	891
Investment	3	2	2	0	0
PPE	456	529	649	509	609
Other assets	36	33	14	93	16
Total Assets	924	1,244	1,689	1,321	1,516
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	99	204	385	135	228
Current maturities	7	20	44	42	34
Other current liabilities	47	94	106	12	20
Total current liabilities	153	318	535	190	282
Long term debt	13	57	88	66	55
Other LT liabilities	0	3	0	18	19
Total non-cu	13	60	88	84	74
Total liabilities	166	377	622	274	356
Registered capital	375	375	375	375	375
Paid-up capital	375	375	375	375	375
Share Premium	154	154	154	154	154
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	196	306	506	485	600
Others	-6	-6	-6	-6	-6
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	758	867	1,067	1,047	1,161

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020	2021E
Net profit	101	218	265	181	190
Depreciation etc.	58	72	86	98	95
Change in working capital	-46	-0	-16	-81	66
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	113	289	335	198	351
Capital expenditures	21	-201	-206	-47	-195
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	21	-201	-206	-47	-195
Free cash flow	135	88	129	151	156
Net borrowings	-0	57	55	-23	-19
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-135	-109	-64	-201	-76
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-135	-52	-9	-225	-95
Net Change in cash	-0	36	119	-73	61

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020	2021E
Growth (%)					
Revenue	-32.7	100.8	8.2	-8.9	2.5
EBITDA	-35.3	107.4	19.5	-29.5	9.0
Net profit	-41.2	115.1	27.5	-34.2	4.2
Normalized earnings	-41.3	115.1	21.5	-31.7	5.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.3	23.6	26.3	21.5	21.5
EBITDA margin	22.8	23.6	26.0	20.2	21.4
EBIT margin	14.3	18.6	20.5	15.4	15.9
Normalized profit margin	14.1	15.2	17.0	12.8	13.1
Net profit margin	14.1	15.2	17.9	12.9	13.1
Normalized ROA	11.0	17.5	15.7	13.7	12.5
Normalize ROE	13.4	25.1	24.8	17.3	16.4
Normalized ROCE	13.1	23.5	22.9	16.0	15.4
Risk (x)					
DE	0.03	0.09	0.12	0.10	0.08
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.29	0.37	0.24	0.25
Normalized EPS	0.14	0.29	0.35	0.24	0.25
EBITDA	0.22	0.45	0.54	0.38	0.42
Book value	1.01	1.16	1.42	1.40	1.55
Dividend	0.20	0.22	0.27	0.14	0.15
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	29.3	13.6	10.7	16.3	15.6
Norm P/E	29.3	13.6	11.2	16.4	15.6
P/BV	3.9	3.4	2.8	2.8	2.6
EV/EBITDA	18.5	9.5	8.2	10.7	9.9
Dividend yield (%)	5.1	5.6	6.8	3.5	3.8

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</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.อุดรชัย ถ. 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 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LHI, 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 2020

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 ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC