

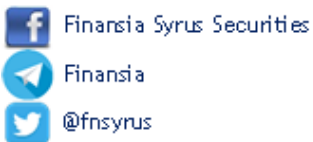
SPVI (SPVI TB)

บมจ. เอส พี วี ไอ

SELL

Previous	SELL
2021 Target Price (Bt)	6.20
Price (07/05/2021)	7.2
up/downside (%)	-0.13.9%
SET Index	1,585.03
Sector	Technology
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com
Assistant Analyst: Nanpicha Chungsirawat



กำไร 1Q21 ดีกว่าคาดมากถึง 45%

กำไร 1Q21 ดีมาก จากยอดขาย iPhone12, iPad และการควบคุมต้นทุนที่ดี

รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 -18.9% Q-Q ด้วยปัจจัยฤดูกาล แต่โต +179.6% Y-Y อยู่ที่ 33.8 ลบ. ถือเป็นกำไรไตรมาส 1 ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ โดยหลักมาจากคำสั่งซื้อ iPhone12 ที่เลื่อนมาจากปลายปีก่อนและยอดขาย iPad ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ iPad Gen8 ในกลุ่มลูกค้านักศึกษา เนื่องด้วย COVID-19 ผนวกกับบริษัทมีร้าน U-Store รองรับถึง 20 สาขา (31/12/20) ส่งผลให้รายได้โตมากกว่าที่คาด 7.5% อยู่ที่ 1,378 ลบ. (-6.6% Q-Q, +87.4% Y-Y) นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดี โดยมีอัตรารส่วน SG&A to sales ที่ 7.2% ใน 1Q21 จาก 11.7% ใน 1Q20 เป็นผลมาจากการบริหารสินค้าคงคลังที่ดี ทำให้ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพลดลง

แนวโน้ม 2Q21 ยังคงดี แต่คาดจะเริ่มหมดปัจจัยบวกใน 2H21

เรามองว่าการเกิด COVID-19 รอบ 3 จะยังคงมีผลบวกต่อความต้องการซื้อสินค้า IT อยู่ โดยเฉพาะ iPad และ MacBook แต่คาดจะมีผลน้อยลงใน 2Q21 เมื่อเทียบกับ 1Q21 เพราะลูกค้าส่วนใหญ่ได้ซื้อสินค้าไปก่อนหน้านี้แล้ว อย่างไรก็ตาม ด้วยฐานที่ต่ำในปีก่อน ตลอดจนแนวโน้มยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในสินค้า Apple ที่ใช้ชิพ Apple Silicon ที่มีประสิทธิภาพเหนือคู่แข่งและปัญหา Global Supply Chain ที่เริ่มคลี่คลาย จะช่วยให้ SPVI รักษาโมเมนตัมที่ดีของผลประกอบการในช่วง 2Q21 และ 3Q21 ได้ ในส่วนแผนขยายสาขาทั้งปี 2021 ทั้งหมด 11 สาขา (U-store 6 สาขา, A-Store 3 สาขา, iCenter 1 สาขา, และ Telewiz 1 สาขา) ยังคงเดิม กลยุทธ์หลักยังคงเป็นการเจาะตลาดการศึกษา เพื่อยึดหัวหาดสำคัญ สร้างความได้เปรียบในระยะยาว

ปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.2 บาท แนะนำขาย

กำไร 1Q21 คิดเป็น 37% ของประมาณการทั้งปี 2021 เดิม บริษัททำได้ดีเกินคาด แม้ว่าจะไม่ใช่ช่วง High Season ก็ตาม ทำให้เราปรับประมาณการกำไรทั้งปี 2021 ขึ้นอีก 24.5% เป็น 112 ลบ. (+52.8% Y-Y) โดยหลักมาจากการปรับรายได้ขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า iPad เนื่องด้วยการเกิด COVID-19 รอบ 2 และ 3 โดยคาดกำไรจะมีอัตรารการเติบโตเฉลี่ยทบต้น CAGR (2021-2024) ที่ 13.9% และคงใช้วิธี PE Relative to peers ที่ 22x เหมือนเดิม สะท้อนมุมมองพื้นฐานของเรา ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.2 บาท (PE'21 22x, PEG'21 1.6x) จากเดิม 5 บาท ราคาหุ้นปรับขึ้นจนเต็มมูลค่า และสะท้อนการเติบโตที่ดีไปแล้ว จึงคงคำแนะนำ "ขาย"

1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	1,378	1,475	-6.6	735	87.4	▪ รายได้เพิ่มขึ้น Y-Y จากยอดขาย iPhone12 และ iPad ที่ดี เนื่องด้วยคำสั่งซื้อที่เลื่อนจากปลายปี 2020 และ COVID-19
Cost of services	1,243	1,323	-6.0	644	93.0	
Gross profit	135	152	-11.4	91	48.0	▪ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพราะสัดส่วนยอดขายอุปกรณ์เสริมและบริการอื่นน้อยลง
SG&A	100	107	-6.7	86	16.0	
Normalized earning	33	52	-18.9	12	179.6	▪ บริษัทควบคุมต้นทุนได้ดี มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมอยู่ที่ 7.2% ใน 1Q21 จาก 11.7% ใน 1Q20
Net profit	33	52	-18.9	12	179.6	
Gross margin (%)	9.8	10.3	-0.5	12.4	-2.6	
Norm profit margin (%)	2.5	2.8	-0.3	1.65	0.85	
Net profit margin (%)	2.5	2.8	-0.3	1.65	0.85	

Source: Company and FSS Research

Key Projection Change

Assumptions	Current			Previous			% Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	4,621	5,100	5,669	4,212	4,748	5,282	9.7	7.4	7.3
GP (Bt. mn.)	518	575	639	472	535	595	9.8	7.4	7.4
%GP	11.2	11.3	11.3	11.2	11.3	11.3	0.0	0.0	0.0
SG&A (Bt. mn.)	420	466	509	398	449	491	5.6	3.8	3.7
%to sales	9.1	9.1	9.0	9.4	9.5	9.3	-0.4	-0.3	-0.3
NP (Bt. mn.)	112	124	145	90	103	122	24.5	20.4	18.8
%NP	2.4	2.4	2.6	2.1	2.2	2.3	0.3	0.3	0.2

Revenue Breakdown (Bt.mn)

Product Categories	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
iMac and Macbook	471	490	360	693	816	964	1,120
iPhone and iPad	1,493	2,318	2,518	3,004	3,264	3,571	3,856
Accessories (Apple)	267	397	360	416	510	567	622
Other (non-apple)	314	343	324	462	459	510	560
Services	15	19	36	37	41	45	50

Revenue Structure (%)

Product Categories	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
iMac and Macbook	18	14	10	15	16	17	18
iPhone and iPad	58	65	70	65	64	63	62
Accessories (Apple)	10	11	10	9	10	10	10
Other (non-apple)	12	10	9	10	9	9	9
Services	1	1	1	1	1	1	1

Source: Finansia Estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,568	3,597	4,621	5,100	5,669
Cost of sales	3,167	3,203	4,103	4,526	5,030
Gross profit	401	395	518	575	639
SG&A	348	335	420	466	509
Operating profit	53	60	98	109	130
Other income	42	38	51	56	62
EBIT	95	98	149	165	192
EBITDA	120	123	169	193	227
Interest charge	1	7	9	10	11
Tax on income	18	18	28	31	36
Minority Interests	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	76	73	112	124	145
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net profit	76	73	112	124	145

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	76	73	112	124	145
Depre. & amortization	25	25	20	28	35
Change in working capital	-30	-266	154	-24	-29
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operations	71	-168	286	128	152
Capital expenditure	-61	-65	-56	-37	-38
Others	-1	-1	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-66	-56	-37	-38
Net borrowings	0	285	-28	-4	-11
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-25	-40	-59	-66	-77
Others	8	-3	0	0	0
Cash flow from financing	-17	242	-87	-69	-87
Net change in cash	-8	8	142	21	26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	37	45	187	208	234
Short term Investment	122	0	0	0	0
Accounts receivable	56	68	79	88	97
Inventory	392	455	445	491	546
Other current asset	14	22	22	22	22
Total current assets	621	590	733	809	899
LT Investment	10	0	0	0	0
PPE	42	57	93	103	106
Leasehold rights	6	163	163	163	163
Intangible Asset	18	19	19	19	19
Other assets	22	23	23	23	23
Total non-cur assets	108	274	310	320	323
Total Assets	729	864	1044	1128	1222
Short term loan	0	122	157	173	193
Account payable	317	136	290	320	356
Current maturities	0	42	26	21	13
Other current liabilities	9	11	12	12	12
Total current liabilities	327	311	484	526	573
Long term debt	0	163	100	80	50
Other LT liabilities	23	20	20	20	20
Total non-cur liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	350	452	578	605	630
Authorized Share	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	18	20	20	20	20
Retained earnings	121	152	205	264	332
Total Equity	379	412	465	524	592

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	39.3	0.8	28.5	10.4	11.1
EBITDA	34.3	51.2	2.2	37.6	14.1
Net profit	67.4	-3.2	52.8	10.7	16.9
Normalized earnings	67.4	-3.2	52.8	10.7	16.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.2	11.0	11.2	11.3	11.3
SG&A to sales	9.8	9.3	9.1	9.1	9.0
EBIT margin	2.7	2.7	3.2	3.2	3.4
Net profit margin	2.1	2.0	2.4	2.4	2.6
Norm profit margin	2.1	2.0	2.4	2.4	2.6
Norm ROA	10.4	8.5	10.7	11.0	11.9
Norm ROE	21.4	18.5	25.5	25.1	26.0
Risk (x)					
DE	0.92	1.10	1.24	1.16	1.06
Net D/E	0.83	0.99	0.84	0.76	0.67
IBD/E	0.00	0.69	0.55	0.48	0.41
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.19	0.18	0.28	0.31	0.36
Normalized EPS	0.19	0.18	0.28	0.31	0.36
EBITDA	0.30	0.31	0.42	0.48	0.57
Book value	0.95	1.03	1.16	1.31	1.48
Dividend	0.10	0.11	0.16	0.19	0.22
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	38.05	39.29	25.71	23.22	19.86
Norm P/E	38.05	39.29	25.71	23.22	19.86
P/BV	7.60	6.99	6.19	5.50	4.87
EV/EBITDA	26.59	26.78	19.38	17.01	14.41
Dividend yield (%)	1.39	1.53	2.28	2.66	3.03

Source: Company data, FSS 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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 ต.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.ระกาสุมอราย 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.รูสะมิแล 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, LI, 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 ฟินันเซีย ไซรัส 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