

LEO (LEO TB)

T-BUY

บมจ. ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	13.0
Price (11/08/2021)	12.20
up/downside (%)	+6.6
SET Index	1,532.71
Sector	MAI/Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

กำไร 2Q21 ทำจุดสูงสุดใหม่ และยังดีต่อใน 3Q21

กำไร 2Q21 ดีกว่าคาด 8% และเป็นกำไรสูงสุดใหม่

กำไรสุทธิ 2Q21 เท่ากับ 43 ลบ. (+59.3% Q-Q, +126.3% Y-Y) ดีกว่าคาด 8% (เราคาดไว้ 40 ลบ.) มาจากทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่า ถือเป็นกำไรสูงสุดใหม่ ยังคงได้ปัจจัยหนุนจากปริมาณการขนส่งที่เติบโตต่อเนื่องทั้งทางเรือและอากาศ โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มหลักอย่าง E-Commerce, สินค้าอิเล็กทรอนิกส์, อาหาร และอุปกรณ์ทางการแพทย์ เป็นต้น กอปรกับค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่ยังปรับขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนีค่าระวาง SCFI เฉลี่ย 2Q21 เท่ากับ 3,113 จุด (+12% Q-Q, +3.5 เท่าตัวจากปีก่อน) ส่งผลให้รายได้รวมทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 558 ลบ. (+17.9% Q-Q, +80% Y-Y) แม้จะมีการบรรเทาภาระให้กับลูกค้าด้วยความสัมพันธ์ที่ติดยาวนาน จึงไม่ได้ผลักค่าระวางให้กับลูกค้าทั้งหมด แต่ด้วยการเพิ่มขึ้นของปริมาณขนส่งที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสสามารถขยับขึ้นได้มาอยู่ที่ 26.9% จาก 23.3% ใน 1Q21 แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อนที่ทำได้ 27.5% (เพราะค่าระวางที่สูงส่งเท่าปัจจุบัน และสามารถปรับขึ้นให้กับลูกค้าได้ทั้งหมด) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้น +33% Q-Q, +65.2% Y-Y ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายพนักงาน (ให้รางวัลลูกจ้างพนักงานที่มีผลงานเกินเป้าหมาย, โบนัสและการปรับเงินเดือน) และค่าใช้จ่ายเตรียมขยายธุรกิจ

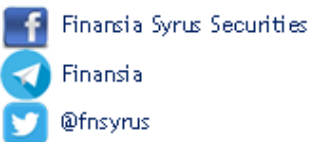
แนวโน้มกำไรยังเร่งตัวขึ้นใน 3Q21 ตามค่าระวางที่ยังทำ New high

บริษัทมีกำไรสุทธิ 1H21 เท่ากับ 70 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 45% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรคาดว่าจะทำ New High ต่อเนื่องใน 3Q21 เพราะยังได้ผลบวกจากค่าระวางที่สูงขึ้น ล่าสุด SCFI วันที่ 6 ส.ค. 21 ยังดีเกินทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 4,225.86 จุด (+7.5% M-M, +52% YTD) ทำให้ดัชนีค่าระวางเฉลี่ย 3QTD อยู่ที่ 4,069 จุด (+31% Q-Q, +3.4 เท่าตัวจากปีก่อน) กอปรกับเป็นช่วง High Season ของการส่งออก และจะเริ่มรับรู้รายได้จากการเป็นตัวแทนของสายการบิน China Postal Airline ให้บริการขนส่งทางอากาศจาก กทม.-คุนหมิง นอกจากนี้ล่าสุดวันที่ 4 ส.ค. 21 บริษัทได้เซ็น MOU กับไปรษณีย์ไทยดิสทริบิวชัน (บริษัทในเครือของบจ.ไปรษณีย์ไทย) เพื่อร่วมกันพัฒนาบริการขนส่งครบวงจร, การกระจายวัคซีน, การให้บริการขนส่งสินค้าแบบควบคุมอุณหภูมิ, การขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ, การจัดเก็บและกระจายสินค้าภายในประเทศ และพัฒนาระบบการให้บริการลูกค้า E-Commerce รวมถึงการให้บริการ E-fulfillment Centre ถือเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรของเรา

อย่างไรก็ตาม เรายังคงต้องติดตามการเคลื่อนไหวของดัชนีค่าระวางตู้คอนเทนเนอร์อย่างใกล้ชิดต่อไป เพราะเริ่มมีการชะลอการปรับขึ้น จากฐานที่สูงมาก (สูงกว่าช่วงก่อน COVID-19 ราว 5 เท่าตัว จากปี 2019 ดัชนีอยู่ในกรอบ 700-800 จุด) ซึ่งหากค่าระวางเปลี่ยนแนวโน้มเป็นขาลง จะทำให้ผลการดำเนินงานปรับลงเช่นเดียวกัน

เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิม 155 ลบ. (+168.3% Y-Y) และ 166 ลบ. (+6.9% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2021 เท่ากับ 13 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้น 11% จากที่แนะนำซื้อในรายงานครั้งก่อน (วันที่ 2 ส.ค.) ทำให้เหลือ Upside ราว 6.6% จึงปรับคำแนะนำเป็น เก็งกำไร จากเดิม ซื้อ

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



2Q21 Earnings Results

(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	558	473	17.9	310	80.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ปรับขึ้นสูงทั้ง Q-Q และ Y-Y ทำ New High โดยดีดทั้ง Sea Freight และ Air Freight
Cost of services	408	363	12.4	225	81.3	
Gross profit	150	110	36.4	85	76.5	<ul style="list-style-type: none"> แม้ยังมีการช่วยบรรเทาภาระ ไม่ปรับขึ้นค่าระวางให้กับลูกค้าทั้งหมด แต่ด้วยปริมาณการขนส่งที่สูงขึ้นมาก ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังปรับขึ้นจาก 1Q21 และต่ำกว่า 2Q20 เพียงเล็กน้อย ถือเป็นระดับที่ดี
SG&A	109	82	33.0	66	65.2	
Normalized earning	44	27	63.0	18	144.4	<ul style="list-style-type: none"> ค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้น ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายเตรียมขยายธุรกิจ
Net profit	43	27	59.3	19	126.3	
Gross margin (%)	26.9	23.3	3.6	27.5	-0.6	
SG&A to sales (%)	19.5	17.4	2.1	21.2	-1.7	
Net profit margin (%)	7.6	5.7	1.9	6.1	1.5	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,044	1,127	1,956	2,083	2,245
Cost of sales	732	796	1,477	1,566	1,684
Gross profit	312	331	479	517	561
SG&A	273	269	317	344	370
Operating profit	39	63	162	173	191
Other income	3	3	8	8	9
EBIT	43	65	170	181	200
EBITDA	50	79	189	203	224
Interest charge	1	4	3	2	2
Tax on income	7	11	30	32	35
Earnings after tax	35	50	137	147	162
Minority interest	-1	-1	-2	-2	-2
Normalized earnings	49	60	155	166	183
Extraordinary items	-3	-2	0	0	0
Net profit	46	58	155	166	183

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	46	58	155	166	183
Deprec. & amortization	7	14	19	22	25
Change in working capital	-5	-106	52	-45	56
Other adjustments	1	7	-20	-20	-22
Cash flow from operations	49	-27	206	122	241
Capital expenditure	-11	-55	-50	-30	-30
Others	9	-388	-123	-21	-43
Cash flow from investing	1	-388	-173	-51	-73
Free cash flow	50	-415	33	71	168
Net borrowings	-9	74	-6	-5	-4
Equity capital raised	25	393	0	0	0
Dividends paid	-32	-43	-62	-66	-73
Others	-7	-61	22	4	6
Cash flow from financing	-23	363	-46	-67	-71
Net change in cash	27	-52	-11	4	97

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	90	38	27	31	128
Accounts receivable	180	288	375	399	461
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	2	383	397	423	456
Total current assets	272	709	799	854	1,045
Investments	109	144	206	217	242
Plant, property & equipment	47	98	129	138	143
Other assets	49	33	103	109	117
Total assets	477	984	1,237	1,317	1,547
Short-term loans	3	1	1	1	1
Accounts payable	177	197	324	300	415
Current maturities	3	6	5	5	5
Other current liabilities	28	25	39	42	45
Total current liabilities	211	228	369	348	467
Long-term debt	8	83	78	73	69
Other non-current liab.	48	46	68	73	79
Total non-current liab.	56	129	146	145	147
Total liabilities	267	357	515	494	614
Registered capital	160	160	160	160	160
Paid up capital	100	160	160	160	160
Share premium	29	361	361	361	361
Legal reserve	8	10	10	10	10
Retained earnings	60	83	176	276	385
Minority interests	14	14	14	16	16
Shareholders' equity	210	628	722	823	933

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-0.8	8.0	73.5	6.5	7.8
EBITDA	51.8	58.4	138.9	7.4	10.7
Net profit	73.1	26.2	168.3	6.9	10.1
Normalized earnings	88.9	23.6	158.5	6.9	10.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	29.9	29.4	24.5	24.8	25.0
EBITDA margin	4.8	7.0	9.7	9.7	10.0
EBIT margin	4.1	5.8	8.7	8.7	8.9
Normalized profit margin	4.7	5.3	7.9	8.0	8.1
Net profit margin	4.4	5.1	7.9	8.0	8.1
Normalized ROA	10.2	6.1	12.6	12.6	11.8
Normalize ROE	24.8	9.8	21.9	20.6	19.9
Normalized ROCE	16.0	8.7	19.6	18.7	18.5
Risk (x)					
D/E	1.4	0.6	0.7	0.6	0.7
Net D/E	0.9	-0.1	0.1	0.1	0.0
Net debt/EBITDA	3.6	4.0	2.6	2.3	2.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.18	0.49	0.52	0.57
Normalized EPS	0.27	0.19	0.49	0.52	0.57
EBITDA	0.28	0.25	0.59	0.63	0.70
Book value	0.61	1.92	2.21	2.52	2.87
Dividend	0.00	0.07	0.19	0.21	0.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	47.3	67.5	25.1	23.5	21.4
Norm P/E	44.6	65.0	25.1	23.5	21.4
P/BV	19.9	6.4	5.5	4.8	4.3
EV/EBITDA	47.0	53.5	23.3	21.5	19.6
Dividend yield (%)	0.0	0.6	1.6	1.7	1.9

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>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 1 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 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 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</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.อุดรธานี 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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, 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