

TKS (TKS TB)

BUY

บมจ. ที.เค.เอส. เทคโนโลยี

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	17.90
Price (11/08/2021)	10.1
up/downside (%)	77.2%
SET Index	1,532.71
Sector	Media & Publishing
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

กำไร 2Q21 โตดีตามคาด

กำไร 2Q21 โตตามคาด จากการควบคุมต้นทุนที่ดี

รายงานกำไร 2Q21 อยู่ที่ 114 ลบ (+7.3% Q-Q, +192.4% Y-Y) แบ่งเป็นกำไรจากธุรกิจโรงพิมพ์เดิม 32 ลบ. (-5.1% Q-Q พลิกจากขาดทุน Y-Y) และจากส่วนแบ่งกำไร SYNEX อีก 81 ลบ. (+13.3% Q-Q, +28.3% Y-Y) แต่เมื่อหักผลจาก Deferred Tax Asset 8 ลบ. และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน SYNEX ออก 13 ลบ. จะได้กำไรปกติ 2Q21 ที่ 92 ลบ. (-0.7% Q-Q, +175.6% Y-Y) จากที่คาดไว้ที่ 93 ลบ. ผลการดำเนินงานปกติของธุรกิจโรงพิมพ์ใน 2Q21 ออกมาดี จากที่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนกระบวนการผลิตได้ดีต่อเนื่อง เป็น SYNERGY หลังควบรวมกับ TBSP ชัดเจน สามารถเพิ่ม Productivity จากการรวมโรงงานเป็นแห่งเดียวที่จังหวัดสมุทรสาคร ตั้งแต่ 3Q20 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 29.2% ใน 2Q21 จาก 28.4% ใน 1Q21 และ 19.9% ใน 2Q20 ส่วน SG&A to Sales อยู่ในโซนปกติที่ 21.1%

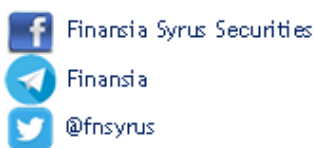
ปรับกำไรปี 2021 ขึ้น จากมารจันธุรกิจโรงพิมพ์ขึ้น

เราปรับกำไรทั้งปี 2021 ขึ้นอีก 4.2% เป็น 401 ลบ. (+54.9% Y-Y) จาก 385 (+49% Y-Y) โดยหลักจากการปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นให้อยู่ในกรอบ 28-29% สะท้อนการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ หลังจากการรวมกำลังการผลิตให้อยู่เพียงโรงงานเดียว ส่วนสมมติฐานรายได้ยังคงเดิม เรายังให้ปี 2021-2023 เป็น Vague Period รายได้ค่อนข้างคงที่ และปี 2024-2033 เป็น Declining Period รายได้ลดลงเรื่อยๆ จนถึงจุดหนึ่ง ส่วน SYNEX โดยรวม มีผลการดำเนินงานดีต่อเนื่อง สินค้าเกาะกระแส MEGATRENDS และยังมีดีลความร่วมมือกับพันธมิตรเป็น Upside Risk ซึ่งคาดว่า จะประกาศรายละเอียดออกมาภายในเดือนสิงหาคมนี้

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 17.9 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มมูลค่าของธุรกิจโรงพิมพ์จาก 0.6 บาท เป็น 1.5 บาท (DCF, WACC 7%, TG 0%) และคงมูลค่าในส่วนอื่นดังนี้ 1) อ้างอิงราคาเป้าหมาย SYNEX ของเรา (11/08/21) หัก Conglomerate Discount 20% ได้มูลค่า SYNEX ในพอร์ต TKS ที่ 14.80 บาท 2) มูลค่าหุ้น TBSP รวมแค่ธุรกิจบัตรพลาสติกและธุรกิจตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ อ้างอิง PE'22 15x คิดส่วนลดเป็นมูลค่าปี 2021 ที่ 0.80 บาท 3) มูลค่าหุ้น SABUY อ้างอิง PE'22 25x คิดส่วนลดเป็นมูลค่าปี 2021 ที่ 0.80 บาท เบ็ดเสร็จ เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน TKS เป็น 17.90 บาท จากเดิม 17.00 บาท ยังคงเป็นหุ้นริมห Deep Value Play และราคาหุ้น TKS ปัจจุบัน ยังคงมี Discount จาก NAV ของ SYNEX อยู่ 40% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Analyst: Nanpicha Chungsiwat, CFA
 Register No.: 118391
 Tel.: +662 646 9964
 email: nanpicha.c@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



2Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q21	1Q21	% Q-Q	2Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	490	470	4.1	447	9.7	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทมี %GP สูงขึ้นมาก จากการรวมโรงงานเป็นแห่งเดียวที่สมุทรสาคร ทำให้การดำเนินงานของธุรกิจโรงพิมพ์มี Efficiency สูงขึ้น
Cost of services	347	337	3.0	358	-3.1	
Gross profit	143	134	6.8	89	61.2	
SG&A	103	96	7.3	104	-1.0	
Normalized earning	114	106	7.3	39	192.4	
Net profit	0.25	0.23	7.3	0.08	192.4	
Gross margin (%)	29.2	28.4	0.7	19.9	9.3	
Norm profit margin (%)	21.1	20.5	0.6	23.4	-2.3	
Net profit margin (%)	23.2	22.5	0.7	8.7	14.5	

Source: Company and FSS Research

Key Projection Change

Assumptions	Current			Previous			% Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	1,894	1,667	1,702	2,369	2,033	2,082	-20.0	-18.0	-18.2
GP (Bt. mn)	547	471	483	546	397	410	0.1	18.6	17.9
%GP	28.9	28.3	28.4	23.1	19.5	19.7	5.8	8.7	8.7
SG&A (Bt. mn)	385	341	347	413	366	374	-6.8	-6.9	-7.2
% to sales	20.3	20.4	20.4	17.4	18.0	18.0	2.9	2.4	2.4
Gain from Associates	287	389	458	287	389	458	0.0	0.0	0.0
% to sales	15.1	23.4	26.9	12.1	19.2	22.0	3.0	4.2	4.9
NP (Bt. mn)	401	482	559	385	410	486	4.0	17.7	15.1
%NP	21.2	28.9	32.8	16.3	20.2	23.3	4.9	8.8	9.5

Source: Finansia Estimates

Sum-of-the-Part Valuation

Stock	Method	Value at FY2021 (Bt.)	Holding (%)	Value in TKS (Bt. mn)	Value per share (Bt.)	Remark
T.K.S. Technologies PLC	DCF.	703	100	703	1.50	DCF. (WACC. 7%, TG. 0%)
SYNNEX (Thailand) PLC	PE Multiple	17,828	38.5	6,866	14.80	Based on SYNNEX target price from Finansia Research Paper (11/08/21) and 20% discount included in NAV
TBSP PLC	PE Multiple	1,474	25.0	368	0.80	Based on PE'22 15x and earning FY2022
SABUY PLC	PE Multiple	3,962	9.6	383	0.83	Based on PE'22 25x and earning FY2022
Total				8,321	17.90	

Source: Finansia Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2497	1892	1894	1667	1702
Cost of sales	1964	1468	1348	1196	1219
Gross profit	533	424	547	471	483
SG&A	402	409	385	341	347
Operating profit	296	31	172	141	146
Other income	165	16	10	10	10
EBIT	296	31	172	141	146
EBITDA	448	222	323	274	282
Interest charge	34	36	30	24	20
Tax on income	45	5	28	23	25
Gain from associates	193	241	287	389	458
Minority Interests	24	2	0	0	0
Normalized Net profit	292	259	401	482	559
Extraordinary items	94	-30	0	0	0
Reported Net profit	386	229	401	482	559

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	386	229	401	482	559
Depre. & amortization	153	191	152	133	136
Change in working capital	-131	134	75	32	-5
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	408	554	628	648	690
Capital expenditure	-102	-155	-156	-83	-85
Others	23	1	0	0	0
Cash flow from investing	-79	-153	-156	-83	-85
Net borrowings	274	-4	-208	-157	-105
Equity capital raised	42	0	0	0	0
Dividends paid	-285	-208	-240	-289	-335
Others	18	-43	0	0	0
Cash flow from financing	49	-255	-448	-447	-440
Net change in cash	378	145	23	118	165

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	100	163	71	44	37
Accounts receivable	460	344	315	277	283
Inventory	265	175	170	151	153
Other current asset	4	2	2	2	2
Total current assets	830	685	558	473	475
Investment in associates	1237	1336	1451	1596	1,768
LT Investment	0	0	0	0	0
PPE	1428	1310	1314	1264	1,213
Leasehold Right		104	104	104	104
Intangible Asset	71	64	64	64	64
Goodwill	490	490	490	490	490
Other assets	184	169	170	170	170
Total non-cur assets	3410	3473	3592	3688	3,808
Total Assets	4240	4158	4150	4161	4,283
Short term loan	417	475	379	333	340
Account payable	333	266	218	194	197
Current maturities	240	213	184	155	127
Total current liabilities	990	953	781	683	665
Long term debt	593	558	474	391	308
Other LT liabilities	164	122	122	122	122
Total non-cur liabilities	756	680	596	513	430
Total liabilities	1,746	1,633	1,378	1,196	1,094
Registered capital	462	462	462	462	462
Paid-up capital	462	462	462	462	462
Share Premium	695	695	695	695	695
Premium of Treasury S.	44	44	44	44	44
Legal reserve	46	46	46	46	46
Retained earnings	1,374	1,395	1,642	1,835	2,059
Others	-152	-140	-140	-140	-140
Minority Interest	25	22	22	22	22
Total Equity	2,494	2,524	2,772	2,965	3,189

Important Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	21.7	-24.2	0.1	-12.0	2.1
EBITDA	87.8	-50.6	45.9	-15.3	3.1
Net profit	27.5	-40.8	75.3	20.4	15.9
Normalized earnings	-3.5	-11.5	54.9	20.4	15.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.3	22.4	28.9	28.3	28.4
SG&A to sales	16.1	21.6	20.3	20.4	20.4
EBIT margin	11.8	1.6	9.1	8.4	8.6
Net profit margin	15.5	12.1	21.2	28.9	32.8
Norm profit margin	11.7	13.7	21.2	28.9	32.8
Norm ROA	6.9	6.2	9.7	11.6	13.1
Norm ROE	11.4	10.3	15.1	16.8	18.2
Risk (x)					
D/E	0.70	0.65	0.50	0.40	0.34
Net D/E	0.66	0.58	0.47	0.39	0.33
Net debt/E	0.49	0.45	0.34	0.26	0.21
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.84	0.49	0.87	1.04	1.21
Normalized EPS	0.63	0.56	0.87	1.04	1.21
EBITDA	0.97	0.48	0.70	0.59	0.61
Book value	5.39	5.46	6.00	6.42	6.90
Dividend	0.60	0.26	0.52	0.63	0.73
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.02	16.98	10.96	9.10	7.85
Norm P/E	15.02	16.98	10.96	9.10	7.85
P/BV	1.76	1.74	1.58	1.48	1.38
EV/EBITDA	13.46	26.45	17.62	20.23	19.30
Dividend yield (%)	6.32	2.74	5.47	6.59	7.64

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 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 ถนนนเรศวร 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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 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, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHM, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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