

# TOA (TOA TB)

## บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)

### BUY

Previous	BUY
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>42.00</b>
Price (13/08/2021)	33.75
up/downside (%)	+24.4%
SET Index	1,528.32
Sector	Construction Materials
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

### กำไร 2Q21 ตามคาด แนวโน้ม 3Q21 ชะลอ

#### กำไรปกติ 2Q21 ขยายตัว 4% Y-Y แต่ลดลง 12% Q-Q

TOA รายงานกำไรสุทธิ 2Q21 เป็นไปตามที่เราคาด เท่ากับ 544 ล้านบาท (-19% Q-Q, -8% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติจะ -12% Q-Q, +4% Y-Y โดยยอดขายดูดี ขยายตัวได้ทั้ง 2% Q-Q และ 12% Y-Y เป็น 4.5 พันล้านบาท แม้มียุติภาวะ เนื่องจากขาดเซด้วยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นหลักๆจากช่องทางผู้ค้าปลีก รวมถึง Modern Trade ที่ 2Q20 เป็นฐานต่ำจากคำสั่งปิด Modern Trade ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ราคาคงตัว ถูกกดดันจากอัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเป็น 33.8% จาก 36.5% ใน 1Q21 และ 36.4% ใน 2Q20 จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

#### แนวโน้ม 3Q21 อ่อนลง ก่อนฟื้นตัวใน 4Q21

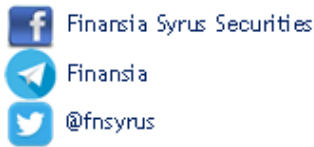
กำไรปกติ 1H21 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (+12% Y-Y) คิดเป็น 51% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ประเมิน 2H21 จะชะลอตัว H-H โดยคาดผลประกอบการ 3Q21 ไม่เด่น ลดลง Q-Q เนื่องจาก 1) เข้าสู่ฤดูฝนเต็มตัว 2) ผลกระทบ COVID-19 รุนแรงขึ้น ทั้งในประเทศ และภูมิภาค กดดันอุปสงค์วัสดุก่อสร้าง 3) มาตรการล็อกดาวน์ และปิดแคมป์ก่อสร้างในกทม.และปริมณฑล ตั้งแต่วันที่ 28 มิ.ย. เป็นเวลา 1 เดือน แต่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้นจาก 2Q21 หลังเริ่มเห็นผลของแผนการปรับราคาขายขึ้น 5-10% ซึ่งจะครอบคลุม 80% ของพอร์ตในเดือนก.ค. บรรเทาผลกระทบของต้นทุนราคาวัตถุดิบที่เป็นขาขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไร 4Q21 คาดกลับมาดีขึ้น Q-Q จากสถานการณ์ COVID คลี่คลายขึ้น ทำให้คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 2.3 พันล้านบาท (+11% Y-Y)

#### คงราคาเหมาะสมปี 42 บาท คงคำแนะนำซื้อลงทุน

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 42 บาท (อิง PER 37 เท่า) ทั้งนี้ บริษัทจะจัดประชุม นวค.วันที่ 24 ส.ค. ซึ่งมีความเสี่ยงที่บริษัทปรับเป้ารายได้ปีนี้ลงสะท้อน COVID รุนแรงกว่าคาด และมีประเด็นต้องติดตามจากผลกระทบต้นทุนราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะ Oil linked ต่ออัตรากำไรขั้นต้น จากทิศทางราคาน้ำมันเฉลี่ยใน 2H21 ที่สูงกว่า 1H21 อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นมี Upside เปิดกว้าง ประกอบกับ Valuation ปัจจุบันซื้อขายบน PE2021-2022 เฉลี่ย 28.6x มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาด. -2.0SD ทำให้เราคงคำแนะนำซื้อลงทุนเพื่อรอรับการฟื้นตัวหลังสถานการณ์ระบาดดีขึ้นใน 4Q21 ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H21 เท่ากับ 0.31 บาท/หุ้น ไกล่เคียงคาด คิดเป็น Yield 1% ขึ้น XD วันที่ 27 ส.ค. และจ่ายปันผล 10 ก.ย. 2021

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, COVID-19 ยืดเยื้อกว่าคาด, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น, การแข่งขันราคา

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



2Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	2Q21	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	4,496	4,422	1.7	4,007	12.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดขายดีกว่าคาด โต Q-Q, Y-Y ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นที่เพิ่มขึ้นทั้งผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร รวมถึงผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นปรับลง Q-Q, Y-Y จากราคาวัตถุดิบสูงขึ้น</li> <li>SG&amp;A ต่อรายได้รวมทรงตัว Y-Y ที่ 20% แต่ปรับขึ้นจาก 18.8% ใน 1Q21 จากค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นตามค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์</li> </ul>
Cost of services	2,976	2,810	5.9	2,549	16.7	
Gross profit	1,520	1,613	-5.8	1,457	4.3	
SG&A	906	830	9.2	835	8.5	
Interest charge	8	8	-3.7	12	-30.8	
Normalized earning	544	615	-11.6	524	3.7	
Net profit	544	670	-18.8	593	-8.2	
Gross margin (%)	33.8	36.5	-2.7	36.4	-2.6	
Norm profit margin (%)	12.1	13.9	-1.8	13.1	-1.0	
Net profit margin (%)	12.1	15.2	-3.1	14.8	-2.7	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	16,257	16,978	16,296	17,926	19,718
Cost of sales	10,872	11,026	10,287	11,562	12,659
Gross profit	5,385	5,952	6,009	6,364	7,059
SG&A	3,153	3,362	3,510	3,621	3,944
Operating profit	2,232	2,590	2,499	2,743	3,115
Other income	106	114	142	145	146
EBIT	2,339	2,705	2,641	2,888	3,262
EBITDA	2,680	3,073	3,199	3,461	3,859
Interest charge	26	19	39	45	46
Tax on income	480	570	571	597	675
Earnings after tax	1,833	2,116	2,032	2,246	2,540
Minority Interests	-35	-21	-6	-10	-10
Norm profit	1,868	2,137	2,038	2,256	2,550
Extraordinary items	-43	25	-7	0	0
Net profit	1,825	2,162	2,031	2,256	2,550

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,833	2,116	2,032	2,246	2,540
Depreciation etc.	342	369	557	572	597
Change in working capital	30	110	-650	-177	-185
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,204	2,595	1,940	2,641	2,952
Capital expenditures	-886	-1,594	-593	-592	-622
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-886	-1,594	-593	-592	-622
Free cash flow	1,318	1,001	1,346	2,049	2,330
Net borrowings	-386	-410	723	2	51
Equity capital raised	-164	-81	-75	0	0
Dividend paid	-718	-786	-1,165	-1,118	-1,265
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-1,268	-1,277	-518	-1,115	-1,214
Net Change in cash	50	-276	829	933	1,116

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	6,350	6,853	6,644	7,577	8,694
Accounts receivable	3,131	3,091	2,964	3,262	3,589
Inventory	2,396	2,212	2,163	2,428	2,658
Other current asset	156	179	215	233	256
Total current assets	12,033	12,334	11,987	13,501	15,197
Investment	6	6	6	6	6
PPE	2,639	3,085	4,159	4,179	4,203
Other assets	259	281	335	340	345
Total Assets	14,936	15,707	16,486	18,025	19,751
Short term loan	985	575	200	200	200
Account payable	3,987	3,752	2,975	3,353	3,671
Current maturities	0	0	152	152	159
Other current liabilities	273	347	363	376	414
Total current liabilities	5,245	4,674	3,690	4,082	4,444
Long term debt	0	0	946	948	992
Other LT liabilities	327	419	445	462	506
Total liabilities	5,572	5,093	5,081	5,492	5,943
Registered capital	2,029	2,029	2,029	2,029	2,029
Paid-up capital	2,029	2,029	2,029	2,029	2,029
Share Premium	5,762	5,762	5,762	5,762	5,762
Legal reserve	203	203	203	203	203
Retained earnings	2,114	3,444	4,312	5,439	6,714
Others	-688	-749	-891	-891	-891
Minority Interest	-56	-75	-9	-9	-9
Shareholders' equity	9,364	10,613	11,405	12,533	13,808

**Important Ratios**

	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	3.4	4.4	-4.0	10.0	10.0
EBITDA	6.4	14.7	4.1	8.2	11.5
Net profit	7.1	18.5	-6.1	11.1	13.1
Normalized earnings	9.7	14.4	-4.6	10.7	13.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	33.1	35.1	36.9	35.5	35.8
EBITDA margin	16.5	18.1	19.6	19.3	19.6
EBIT margin	14.4	15.9	16.2	16.1	16.5
Normalized profit margin	11.5	12.6	12.5	12.6	12.9
Net profit margin	11.2	12.7	12.5	12.6	12.9
Normalized ROA	12.5	13.6	12.4	12.5	12.9
Normalized ROE	19.5	20.4	17.8	18.0	18.5
Normalized ROCE	18.8	19.6	15.9	16.2	16.7
<b>Risk (x)</b>					
DE	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.90	1.07	1.00	1.11	1.26
Normalized EPS	0.92	1.05	1.00	1.11	1.26
EBITDA	1.32	1.51	1.58	1.71	1.90
Book value	4.64	5.27	5.63	6.18	6.81
Dividend	0.01	0.50	0.53	0.56	0.63
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	37.5	31.7	33.7	30.4	26.9
Norm P/E	36.7	32.0	33.6	30.4	26.9
P/BV	7.3	6.4	6.0	5.5	5.0
EV/EBITDA	28.3	24.7	23.3	21.8	19.8
Dividend yield (%)	0.0	1.5	1.6	1.6	1.9

Source: Company data, Finansia research

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<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	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<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	<b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
<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	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<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		
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

### 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 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, 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