

SMT (SMT TB)

BUY

บมจ. สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	8.00
Price (04/11/2021)	6.45
up/downside (%)	+24.0%
SET Index	1,626.27
Sector	Electronic Components
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

กำไรสุทธิ 3Q21 ตามคาด แต่ผิดหวังรายได้ต่ำกว่าคาด

ประกาศกำไรสุทธิ 3Q21 ดีตามคาด แต่ผลการดำเนินงานหลักต่ำกว่าคาด จากรายได้ที่ลด Q-Q เพราะมีปัญหา Lead Time ของวัตถุดิบยาวขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทแจ้งว่าปัญหาดังกล่าวคลี่คลายลงใน 4Q21 และยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปี 2021-22 ไว้ Aggressive ตามเดิม +30% Y-Y และ +27% Y-Y ตามลำดับ นั่นหมายถึงจะต้องเห็นกำไร 4Q21 ฟันตัวทำจุดสูงสุดของปี เรายังมองว่ามีโอกาสที่บริษัทจะทำได้ตามเป้า แต่ยังคงติดตามต่อไป เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิม +166.4% Y-Y และ +33.1% Y-Y ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิ 9M21 คิดเป็นสัดส่วน 76% ของประมาณการทั้งปี และยังคงราคาเป้าหมาย 8 บาท มี Upside 24% ยังคงคำแนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 57 ลบ. (+1% Q-Q, +31.4% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 1.6 ลบ. และ Derivative Loss -2.7 ลบ. จะมีกำไรปกติเท่ากับ 58 ลบ. (+6.2% Q-Q, +37.9% Y-Y) เท่ากับคาด (เรคาดไว้ 58 ลบ.) โดยรายการที่ทำให้กำไรใกล้เคียงคาดคือ รายได้ที่สูงขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรขายเศษซาก และกำไรขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน ดังนั้นหากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานหลัก Operating Profit พบว่าต่ำกว่าคาด 12% อยู่ที่ 49 ลบ. (เรคาดไว้ 56 ลบ.) ลดลง -5.6% Q-Q, แต่ยังคงโต +16.8% Y-Y แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะทำได้ดีอยู่ที่ 22.8% เพิ่มขึ้นจาก 20.2% ใน 2Q21 และ 20.4% ใน 3Q21 มาจาก Product Mix แต่สิ่งที่ต่ำกว่าคาดคือ รายได้ -12.2% Q-Q แต่โต 5.8% Y-Y เพราะถูกกระทบจากปัญหา Lead Time วัตถุดิบที่ยาวขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูง +2.4% Q-Q, +19.2% Y-Y แม้ไม่มีค่าปรับจากเหมือน 2Q21 แต่ยังมีภาระสำรองค่าใช้จ่ายแปลง ESOP ทำให้ SG&A to Sale ขยับขึ้นเป็น 13.6% จาก 11.7% ใน 2Q21 และ 12.1% ใน 3Q20

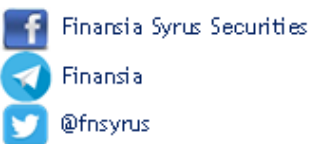
คาดกำไรจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q21 และเป้าหมายปีหน้ายัง Aggressive ต่อ

แม้เราจะผิดหวังกับรายได้ที่ต่ำกว่าคาดใน 3Q21 แต่บริษัทระบุว่าปัญหา Lead Time วัตถุดิบได้คลี่คลายลง จึงคาดว่ารายได้จะกลับมาฟื้นใน 4Q21 ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2021 อยู่ที่ 2.5 พันลบ. (+30% Y-Y) และ 9M21 ทำไปได้ 1.69 พันลบ คิดเป็น 67.4% ของเป้าทั้งปี นั่นหมายถึงถึง 4Q21 ต้องทำได้ถึง 815 ลบ. เรามองว่ามีโอกาสไม่ได้ตามเป้า อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 164 ลบ. (+234.7% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 76% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q21 คาดจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง เบื้องต้นเรคาดไว้เพียง 51 ลบ. นอกจากนี้บริษัทยังมั่นใจต่อการเติบโตในปี 2022 จากคำสั่งซื้อที่ติดต่อเนื่อง โดยตั้งเป้ารายได้ปีหน้า +27% Y-Y เป็น 3.3 พันลบ. ผู้บริหารแจ้งว่า Secured ไปแล้ว 80% และอยู่ระหว่างมองหาทำเลที่ตั้งโรงงานแห่งที่ 2 เพื่อใช้ขยายกำลังการผลิตในอีก 2 ปีข้างหน้า และเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการมีโรงงานเดียว สำหรับเรายังมองว่ามีโอกาสที่จะทำได้ และยังคงติดตามต่อไป

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายตามเดิม

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิมที่ 217 ลบ. (+166.4% Y-Y) และ 289 ลบ. (+33.1% Y-Y) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 8 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ยังมี Upside 24% คงคำแนะนำซื้อ

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	532	607	-12.2	503	5.8	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ต่ำกว่าคาด จากปัญหา Lead Time วัตถุดิบยาวขึ้น และต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทก่อนหน้านี้ 650 ลบ. ถึง 18% อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ดี เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จาก Product Mix เป็นหลัก ค่าใช้จ่ายขยับขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y เพราะมีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายแปลง ESOP พนักงานเข้ามาเต็มไตรมาส ทำให้ SG&A to Sale เร่งตัวขึ้น
Cost of services	411	484	-15.1	401	2.6	
Gross profit	122	123	-0.9	103	18.2	
SG&A	73	71	2.4	61	19.2	
Operating Profit	49	52	-5.6	42	16.8	
Normalized earning	58	48	6.2	42	37.9	
Net profit	57	56	1.0	43	31.4	
Gross margin (%)	22.8	20.2	2.6	20.4	2.4	
SG&A to Sales (%)	13.6	11.7	1.9	12.1	1.5	
Net profit margin (%)	10.6	9.2	1.4	8.6	2.0	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,783	1,908	2,510	3,137	3,608
Cost of sales	1,543	1,553	2,008	2,470	2,834
Gross profit	240	356	502	667	774
SG&A	266	274	301	376	440
Operating profit	-27	82	201	290	334
Other income	27	37	48	35	38
EBIT	1	119	248	325	371
EBITDA	244	352	497	611	680
Interest charge	-2	36	24	27	23
Tax on income	-2	2	6	7	9
Earnings after tax	-51	81	219	291	340
Minority interest	-2.5	2.0	2.0	2.0	2.0
Normalized earnings	54	79	217	289	338
Extraordinary items	93	2	0	0	0
Net profit	-39	81	217	289	338

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	-39	81	217	289	338
Deprec. & amortization	271	270	283	308	333
Change in working capital	227	-405	-54	-108	-129
Other adjustments	-9	-2	0	0	0
Cash flow from operations	450	-57	446	489	542
Capital expenditure	-124	-80	-250	-500	-500
Others	0	9	0	-1	0
Cash flow from investing	-124	-71	-250	-501	-500
Free cash flow	326	-128	196	-11	41
Net borrowings	-209	32	15	15	-44
Equity capital raised	-515	0	0	75	151
Dividends paid	500	0	-87	-115	-135
Others	-3	2	1	1	2
Cash flow from financing	-227	34	-71	-25	-26
Net change in cash	99	-94	125	-36	15

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	127	33	158	122	137
Accounts receivable	254	278	364	456	524
Inventory	294	403	468	575	660
Other current assets	22	13	18	22	25
Total current assets	697	727	1,007	1,175	1,346
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	2,061	1,871	1,838	2,030	2,196
Other assets	38	29	29	30	30
Total assets	2,796	2,628	2,874	3,234	3,573
Short-term loans	490	579	585	576	518
Accounts payable	240	252	330	406	466
Current maturities	529	234	240	240	200
Other current liabilities	8	11	28	47	54
Total current liabilities	1,267	1,076	1,183	1,269	1,238
Long-term debt	201	134	132	131	126
Other non-current liab.	82	89	100	125	144
Total non-current liab.	283	223	233	256	270
Total liabilities	1,551	1,299	1,415	1,526	1,508
Registered capital	1,230	1,230	1,063	1,063	1,063
Paid up capital	836	836	836	911	1,063
Share premium	413	413	413	413	413
Legal reserve	0	2	2	2	2
Retained earnings	-6	74	204	377	580
Minority Interests	2	4	4	5	8
Shareholders' equity	1,245	1,329	1,459	1,709	2,065

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	1.0	7.0	31.5	25.0	15.0
EBITDA	-29.5	43.9	37.7	23.6	11.4
Net profit	nm	nm	166.4	33.1	17.0
Normalized earnings	-24.0	46.9	174.7	33.1	17.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.4	18.6	20.0	21.3	21.5
EBITDA margin	13.7	18.4	19.3	19.1	18.5
EBIT margin	0.0	6.2	9.9	10.4	10.3
Normalized profit margin	3.0	4.1	8.6	9.2	9.4
Net profit margin	-2.2	4.3	8.6	9.2	9.4
Normalized ROA	1.9	3.0	7.5	8.9	9.5
Normalized ROE	4.3	6.0	14.9	17.0	16.4
Normalized ROCE	0.0	7.7	14.7	16.5	15.9
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	1.0	0.9	0.7
Net D/E	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	5.8	3.6	2.6	2.3	2.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.05	0.10	0.26	0.32	0.32
Normalized EPS	0.06	0.09	0.26	0.32	0.32
EBITDA	0.29	0.42	0.58	0.66	0.63
Book value	1.49	1.58	1.74	1.87	1.94
Dividend	0.00	0.00	0.10	0.13	0.13
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	nm	66.3	24.9	20.4	20.3
Norm P/E	100.4	68.3	24.9	20.4	20.3
P/BV	4.3	4.1	3.7	3.5	3.3
EV/EBITDA	27.9	18.9	13.7	12.2	12.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.6	2.0	2.0

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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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.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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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