

# CPANEL (CPANEL TB)

## BUY

บมจ. ซีแพนเนล

Previous	-
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>9.00</b>
Price (11/11/2021)	6.75
up/downside (%)	+33.3
SET Index	1,632.44
Sector	MAI/Property & Construction
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

## กำไร 3Q21 สะดุดตามคาด แต่เร่งขึ้นใน 4Q21

### กำไร 3Q21 -56% Q-Q จากมาตรการปิดแคมป์ แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 3Q20

CPANEL รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 3.4 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่เคยมอง ลดลง 56% Q-Q แต่พลิกจากขาดทุนใน 3Q20 ที่ -1.4 ล้านบาท เป็นตามทิศทางรายได้ทำได้ 63 ล้านบาท (-63% Q-Q, +44% Y-Y) โดยการหดตัว Q-Q สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของมาตรการปิดแคมป์คนงานก่อสร้างในเดือนก.ค. ทำให้ลูกค้าโครงการอสังหาฯในกทม. และปริมณฑลต้องหยุดงานก่อสร้างชั่วคราว กระทั่งการก่อสร้างและการจัดส่งสินค้าล่าช้าออกไป อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการปรับเปลี่ยนแผนจัดส่งให้ลูกค้าที่อยู่นอกพื้นที่ควบคุมในเดือนก.ค. ช่วยบรรเทาได้บางส่วน ขณะที่เทียบ Y-Y ปรับขึ้นสูงจากฐานต่ำใน 3Q20 ที่ผู้ประกอบการชะลอการก่อสร้างโครงการเพื่อรอดสถานการณ์ COVID-19 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 33.5% ใกล้เคียงกับ 2Q21 แต่ดีขึ้นจาก 30% ใน 3Q20 แม้ราคาต้นทุนเหล็กสูงขึ้น แต่ชดเชยด้วยผลของ Economy of scale และการพัฒนาสูตรผสมคอนกรีตให้ต้นทุนมีประสิทธิภาพขึ้น

### แนวโน้ม 4Q21 พื้นตัว คงมุมมองปี 2022 โตต่อเนื่อง +98%

คาดกำไร 4Q21 พื้นตัวเด่น Q-Q หลังกลับมาดำเนินก่อสร้างได้ตามปกติ รวมถึงผู้ประกอบการอสังหาฯที่กลับมาเปิดโครงการใหม่จำนวนมาก โดยเฉพาะแนวราบท่ามกลางปัจจัยบวกจาก COVID คลี่คลาย และการผ่อนคลายมาตรการ LTV ครอบคลุมประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 36 ล้านบาท (+174% Y-Y) ขณะที่ปี 2022 คงคาดขยายตัว +98% Y-Y เป็น 71 ล้านบาท มีแรงขับเคลื่อนทั้งด้านรายได้จากการรับรู้ Backlog ต่อเนื่อง และรุกเปิดโครงการอสังหาฯมากขึ้น โดยคาดการณ์รายได้ของเราก่อนข้าง Conservative ที่ 431 ล้านบาท (+29% Y-Y) เทียบกับ Backlog ที่รอรับรู้ 526 ล้านบาท ซึ่งมี Discount ราว 18% รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นตาม และคาดหนุนให้อัตรากำไรสุทธิเร่งขึ้นแตะ 16.6% ในปีหน้าจากผลของ Operating Leverage

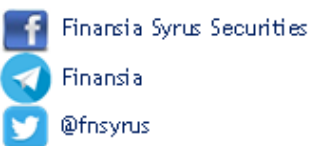
### แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 9 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 9 บาท (อิง PER 19x) แนะนำซื้อ จากความน่าสนใจ 1) Backlog ระดับสูง และรองรับถึงปี 2023 จำกัด Downside และการรับรู้รายได้มีเสถียรภาพมากกว่าวัสดุก่อสร้างรายอื่นที่มีก็เป็น Backlog ระยะสั้น 2) Growth Stock สะท้อนกำไรปี 2021-2023 คาดโตแกร่ง +174% Y-Y, +98% Y-Y และ +11% Y-Y ตามลำดับ 3) GPM, NPM, ROE อยู่ระดับต้นๆของกลุ่ม 4) มีช่องว่างในการเติบโตอีกมากตามความต้องการใช้คอนกรีตสำเร็จรูปในโครงการที่อยู่อาศัยที่มีแนวโน้มปรับเปลี่ยนวิธีก่อสร้าง จากข้อได้เปรียบทั้งด้านเวลาและต้นทุนที่ลดลงกว่าการก่ออิฐฉาบปูน บนฐานเครือข่ายลูกค้าที่แข็งแกร่งในแวดวงอสังหาฯ 5) ราคาหุ้นปรับลง 9% ภายใน 3 สัปดาห์ สะท้อนงบ 3Q21 ที่ชะลอตัว ปัจจุบันเทรดบน PE2022 ที่ 14.2x เทียบกับการเติบโตกำไรปี 2022-2023 คิดเป็น PEG เพียง 0.26 เท่า

ความเสี่ยง – ความล่าช้าโครงการลูกค้า, COVID รอบใหม่, ราคาวัตถุดิบสูงขึ้น (ปูนซีเมนต์ เหล็กเส้น ทราฟ และหิน), เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, ตลาดอสังหาฯซบเซา

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท ซีแพนเนล จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	63	70	-10.9	44	44.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้จากการขายลดลง Q-Q จากผลกระทบปิดแคมป์ 1 เดือน ทำให้ชะลอการก่อสร้างและรับสินค้า แต่โต Y-Y หลังเร่งเปิดโครงการหลังชะลอในปี 2020</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว Q-Q และสูงขึ้น Y-Y จากผลของ Economy of scale</li> <li>SG&amp;A เพิ่มขึ้น Y-Y หลักๆจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ IPO และการป้องกัน COVID</li> </ul>
Cost of services	42	46	-10.0	30	36.9	
Gross profit	21	24	-12.7	13	60.7	
SG&A	16	16	-2.2	12	29.4	
Interest charge	4	4	3.3	3	20.9	
Normalized earning	3	5	-36.4	-1	na	
Net profit	3	5	-36.4	-1	na	
Gross margin (%)	33.5	34.2	-0.7	30.0	3.5	
Norm profit margin (%)	5.4	7.6	-2.2	-3.2	8.6	
Net profit margin (%)	5.4	7.6	-2.2	-3.2	8.6	

Source: Company and FSS Research

Income Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Sale and service revenue	317	220	335	431	474
Cost of sale and service	204	143	210	265	287
Gross profit	113	78	125	166	187
SG&A	62	49	69	78	81
Operating profit	51	28	56	88	106
Other income	5	1	1	1	1
EBIT	57	29	57	89	107
EBITDA	86	60	88	122	151
Interest charge	22	16	12	0	8
Tax on income	-1	0	9	18	20
Earnings after tax	37	13	36	71	80
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	37	13	36	71	80
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	37	13	36	71	80

Cash Flow Statement					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	37	13	36	71	80
Depre. & amortization	30	31	31	33	44
Change in working capital	-18	13	-3	-6	-3
Other adjustments	55	0	0	0	0
Cash flow from operations	104	57	64	98	121
Capital expenditure	-16	-16	-6	-69	-450
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-16	-16	-6	-69	-450
Free cash flow	88	41	58	30	-329
Net borrowings	-43	-28	-333	0	350
Equity capital raised	-60	0	304	2	0
Dividends paid	0	0	-14	-29	-32
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-102	-28	-44	-27	319
Net change in cash	-14	13	14	3	-11

Balance Sheet					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	2	15	29	32	21
Accounts receivable	39	29	44	56	62
Inventory	17	17	25	32	34
Other current asset	3	3	3	4	5
Total current assets	62	65	101	124	122
Investment	2	3	3	3	3
PPE	480	464	439	475	881
Other assets	6	5	6	8	9
Total Assets	549	536	549	610	1,015
Short term loan	102	84	0	0	0
Account payable	46	42	62	78	85
Current maturities	32	26	1	1	71
Other current liabilities	23	29	30	30	30
Total current liabilities	203	182	93	110	186
Long term debt	232	227	3	3	283
Other LT liabilities	1	1	1	1	1
Total liabilities	436	410	97	113	470
Registered capital	110.5	110.5	150.0	150.0	150.0
Paid-up capital	110.5	110.5	150.0	150.0	150.0
Share Premium	0	0	263	263	263
Legal reserve	0	0	2	4	4
Retained earnings	3	16	38	81	128
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	114	127	452	497	545

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	35.7	-30.5	52.0	28.7	10.0
EBITDA	38.6	-30.5	47.7	37.9	24.2
Net profit	16.6	-64.1	173.9	98.4	11.5
Normalized earnings	232.6	-64.0	173.9	98.4	11.5
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	35.7	35.2	37.3	38.5	39.5
EBITDA margin	27.2	27.2	26.4	28.3	31.9
EBIT margin	17.9	13.2	17.1	20.7	22.6
Normalized profit margin	11.5	6.0	10.7	16.6	16.8
Net profit margin	11.6	6.0	10.7	16.6	16.8
Normalized ROA	6.6	2.4	6.5	11.7	7.8
Normalized ROE	32.2	10.4	7.9	14.4	14.6
Normalized ROCE	10.6	3.7	7.9	14.3	9.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	3.8	3.2	0.2	0.2	0.9
Net D/E	3.8	3.1	0.1	0.2	0.8
Net debt/EBITDA	5.0	6.6	0.8	0.7	3.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.12	0.24	0.48	0.53
Normalized EPS	0.33	0.12	0.24	0.48	0.53
EBITDA	0.78	0.54	0.59	0.81	1.01
Book value	1.03	1.15	3.02	3.31	3.63
Dividend	0.00	0.00	0.10	0.19	0.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	20.4	56.8	28.2	14.2	12.7
Norm P/E	20.4	56.8	28.2	14.2	12.7
P/BV	6.6	5.9	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	7.5	10.8	11.8	8.6	5.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.4	2.8	3.1

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมวังแก่นนคร) 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 อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ 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.สุตะมิแล 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 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, EAJ, 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 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