

# LEO (LEO TB)

## HOLD

## บมจ. ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์

Previous	T-BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>13.0</b>
Price (11/11/2021)	12.0
up/downside (%)	+8.3
SET Index	1,632.44
Sector	MAI/Services
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

### กำไร 3Q21 ทำ New High แต่มองใกล้ผ่านพีคแล้ว

ประกาศกำไร 3Q21 ทำจุดสูงสุดใหม่ และใกล้เคียงคาด โดยรายได้พุ่งขึ้นสู่ระดับ 1 พันลบ. จากไตรมาสก่อนที่ 550 ลบ. ตามค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่ปรับขึ้นแรง และเป็น High Season ของการส่งออกนำเข้า แต่ด้วยสถานการณ์ค่าระวางเรือที่สูงอย่างผิดปกติ เพื่อเป็นการช่วยเหลือและรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ทำให้บริษัทเลือกที่จะไม่ผลิตรายได้ให้กับลูกค้าทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงแรงเหลือ 15.3% จาก 26.9% ใน 2Q21 แต่ในแง่กำไรตัวเงินยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เรามองใกล้ผ่านจุดพีคของค่าระวางเรือแล้ว แม้หลายฝ่ายยังมองทรงตัวระดับสูง แต่เราไม่คิดว่าจะปรับขึ้นได้แรงต่อ ล่าสุดค่าระวาง SCFI เดือน พ.ย. เริ่มปรับลง M-M เป็นครั้งแรก ขณะที่ 4Q ปกติเป็น Low Season ของการส่งออก เราคาดว่ากำไรปี 2022 จะทรงตัวถึงอ่อนตัวลง เริ่มเห็น Downside ต่อประมาณการปี 2022 มากขึ้น และที่ราคาเป้าหมาย 13 บาท เหลือ Upside เพียง 8% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม เก็งกำไร และมองว่า Switch ไปหากลุ่ม Reopen ที่กำลังจะผ่านจุดต่ำสุดในปีนี้น่าจะเป็นทางเลือกที่ดีกว่า

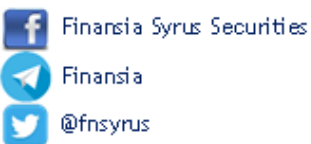
### กำไร 3Q21 ทำ New High ใกล้เคียงคาด

กำไรสุทธิ 3Q21 เท่ากับ 52 ลบ. (+22.4% Q-Q, +252.9% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เราคาดไว้ 50 ลบ.) ยังทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ด้วยผลของค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่ยังปรับขึ้น โดยราคาเฉลี่ย 3Q21 เท่ากับ 4,378 จุด (+40.6% Q-Q, +262% Y-Y) ขณะที่ปริมาณการขนส่งยังสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล แม้หลายผู้ประกอบการจะเผชิญปัญหาหาสายเรือยาก แต่ด้วยบริษัทที่มีประสบการณ์ในธุรกิจมานาน และมี Connection กว้างขวาง ทำให้สามารถหาสายเรือบริการให้กับลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีรายได้รวมพุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 1.08 พันลบ. (+94% Q-Q, +329.4% Y-Y) อย่างไรก็ตาม ด้วยสถานการณ์ค่าระวางเรือที่สูงผิดปกติ ได้กระทบไปที่ลูกค้าทุกภาคส่วน ทำให้บริษัทได้ช่วยแบ่งเบาภาระให้กับลูกค้าที่มีความสัมพันธ์ที่ดีมายาวนาน ด้วยการไม่ผลิตรายได้ให้กับลูกค้าทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลงเหลือ 15.3% จาก 26.9% ใน 2Q21 และ 34.9% ใน 3Q20 แต่บริษัทยังมีกำไรขั้นต้นเป็นตัวเลขเติบโตต่อเนื่อง และด้วยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ทำให้สัดส่วน SG&A to Sale ลดลงเป็น 10.2% จาก 19.5% ใน 2Q21 และ 28% ใน 3Q20

### เริ่มเห็น Downside ต่อกำไรปี 2022 เพราะมองค่าระวางเรือตู้กำลังจะผ่านพีค

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M21 เท่ากับ 122 ลบ. (+184% Y-Y) เบื้องต้นเราคาดแนวโน้มกำไร 4Q21 อาจอ่อนตัวลง Q-Q เพราะเข้าสู่ช่วง Low Season ของการส่งออก และค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์แข็งไอล่าสุดเดือน พ.ย. เท่ากับ 4,536 จุด เริ่มปรับลดลงจาก 4,600 จุดในเดือน ต.ค. แม้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่คาดว่าค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์จะยังอยู่ในระดับสูงต่อไปในปี 2022 แต่เรามองว่าอย่างดีที่สุดคือทรงตัวไม่คิดว่าจะปรับขึ้นแรงได้ต่อ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ไว้ตามเดิม 161 ลบ. (+117.4% Y-Y) และคาดว่ากำไรปี 2022 อาจทำได้เพียงทรงตัวจากปี 2021 ในขณะที่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอการปรับขึ้นของค่าระวางเรือตู้ จากฐานที่สูงผิดปกติในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้เริ่มเห็น Downside ต่อประมาณการกำไรปี 2022 ที่ปัจจุบันคาดไว้ 166 ลบ. และยังคงราคาเป้าหมายที่ 13 บาท

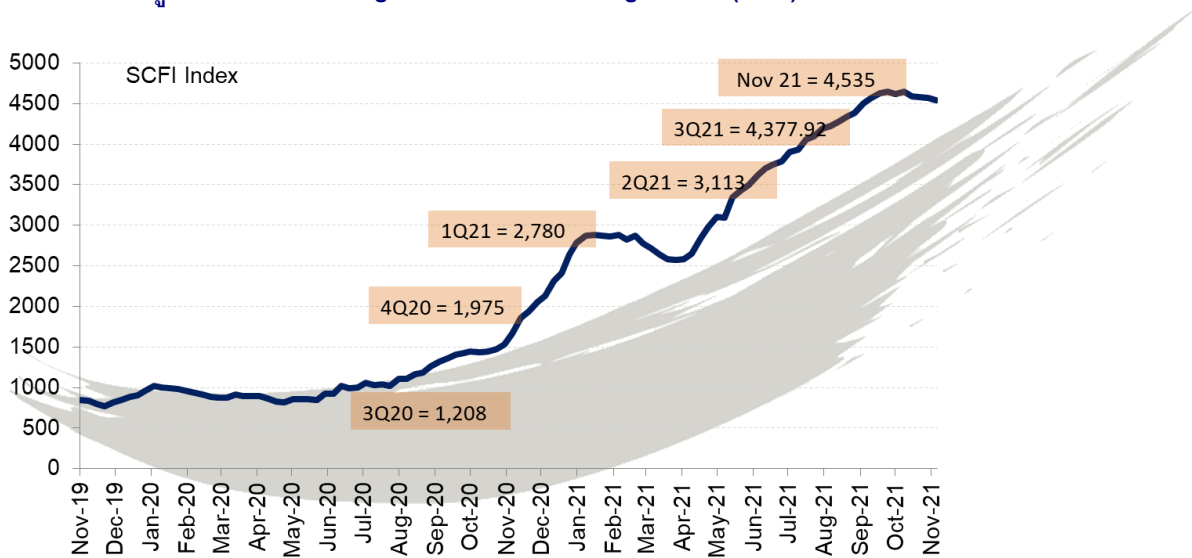
**Analyst: Sureeporn Teewasuwet**  
 Register No.: 040694  
 Tel.: +662 646 9972  
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	% Q-Q	3Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	1,083	558	94.0	252	329.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้ปรับขึ้นแรง ทำ New High ได้แรงหนุนจากทั้งค่าระวางเรือที่ทำจุดสูงสุดใหม่ และปริมาณการขนส่งที่เข้าสู่ High Season</li> <li>อัตราค่าโรงแป่นปรับลดลงแรง จากการช่วยเหลือและบรรเทาภาระให้กับลูกค้า เพื่อรักษาความสัมพันธ์ที่มีมายาวนาน</li> <li>ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ และยังคงคุมได้ดี ทำให้ SG&amp;A to Sale ปรับลดลงค่อนข้างมาก</li> </ul>
Cost of services	917	408	124.8	164	458.2	
Gross profit	166	150	10.5	88	88.9	
SG&A	110	109	1.2	71	56.3	
Net profit	52	43	22.4	15	252.9	
Gross margin (%)	15.3	26.9	-11.6	34.9	-19.6	
SG&A to sales (%)	10.2	19.5	-9.3	28.0	-17.8	
Net profit margin (%)	4.8	7.6	-2.8	5.9	-1.1	

Source: Company and FSS Research

ดัชนีค่าระวางตู้คอนเทนเนอร์ Shanghai Containerized Freight Index (SCFI)



Source: en.sse.net.cn, FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,044	1,127	2,172	2,083	2,195
Cost of sales	732	796	1,607	1,566	1,647
Gross profit	312	331	566	517	549
SG&A	273	269	402	344	362
Operating profit	39	63	163	173	187
Other income	3	3	3	8	9
EBIT	43	65	166	181	195
EBITDA	50	79	185	203	220
Interest charge	1	4	4	2	2
Tax on income	7	11	30	32	35
Earnings after tax	35	50	132	147	159
Minority interest	-1	-1	0	-2	-2
Normalized earnings	49	60	162	166	179
Extraordinary items	-3	-2	-1	0	0
Net profit	46	58	161	166	179

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	46	58	161	166	179
Deprec. & amortization	7	14	19	22	25
Change in working capital	-5	-106	42	-36	-34
Other adjustments	1	7	-28	-20	-22
Cash flow from operations	49	-27	193	132	147
Capital expenditure	-11	-55	-50	-30	-30
Others	9	-388	-78	-57	-26
Cash flow from investing	1	-388	-128	-87	-56
Free cash flow	50	-415	65	44	91
Net borrowings	-9	74	-6	-5	-4
Equity capital raised	25	393	0	0	0
Dividends paid	-32	-43	-64	-66	-72
Others	-7	-61	30	-3	4
Cash flow from financing	-23	363	-40	-75	-72
Net change in cash	27	-52	27	-30	20

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	90	38	65	34	54
Accounts receivable	180	288	417	399	451
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	2	383	332	423	446
Total current assets	272	709	814	857	951
Investments	109	144	224	217	237
Plant, property & equipment	47	98	129	138	143
Other assets	49	33	113	109	115
Total assets	477	984	1,281	1,320	1,446
Short-term loans	3	1	1	1	1
Accounts payable	177	197	352	300	316
Current maturities	3	6	5	5	5
Other current liabilities	28	25	43	42	44
Total current liabilities	211	228	402	348	366
Long-term debt	8	83	78	73	69
Other non-current liab.	48	46	76	73	77
Total non-current liab.	56	129	154	145	146
Total liabilities	267	357	556	494	512
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	179	279	386
Minority Interests	14	14	14	16	16
Shareholders' equity	210	628	725	826	934

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-0.8	8.0	92.7	-4.1	5.4
EBITDA	51.8	58.4	134.1	9.6	8.5
Net profit	73.1	26.2	177.4	3.4	7.8
Normalized earnings	88.9	23.6	169.3	2.6	7.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	29.9	29.4	26.0	24.8	25.0
EBITDA margin	4.8	7.0	8.5	9.7	10.0
EBIT margin	4.1	5.8	7.7	8.7	8.9
Normalized profit margin	4.7	5.3	7.4	8.0	8.2
Net profit margin	4.4	5.1	7.4	8.0	8.2
Normalized ROA	10.2	6.1	12.6	12.6	12.4
Normalize ROE	24.8	9.8	22.8	20.5	19.5
Normalized ROCE	16.0	8.7	18.9	18.6	18.1
<b>Risk (x)</b>					
D/E	1.4	0.6	0.8	0.6	0.6
Net D/E	0.9	-0.1	0.2	0.1	0.0
Net debt/EBITDA	3.6	4.0	2.7	2.3	2.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.26	0.18	0.50	0.52	0.56
Normalized EPS	0.27	0.19	0.51	0.52	0.56
EBITDA	0.28	0.25	0.58	0.63	0.69
Book value	0.61	1.92	2.22	2.53	2.87
Dividend	0.00	0.07	0.20	0.21	0.22
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	46.5	66.3	23.9	23.1	21.4
Norm P/E	43.9	63.9	23.7	23.1	21.4
P/BV	19.6	6.2	5.4	4.7	4.2
EV/EBITDA	46.3	52.6	23.4	21.2	19.5
Dividend yield (%)	0.0	0.6	1.7	1.7	1.9

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><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</p>	<p><b>สำนักงานอัมมาลิงค์</b> 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><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</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p><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</p>	<p><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</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p><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</p>		
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

**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, 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