

TOA (TOA TB)

BUY

บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	40.00
Price (12/11/2021)	33.50
up/downside (%)	+19.4
SET Index	1,633.94
Sector	Construction Materials
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

กำไร 3Q21 ชะลอตามคาด แต่จะฟื้นใน 4Q21

กำไรปกติ 3Q21 -50% Q-Q, -46% Y-Y ใกล้เคียงเรคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด

TOA รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ทำได้ 268 ล้านบาท (-51% Q-Q, -49% Y-Y) หักรายการพิเศษจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและมูลค่ายุติธรรมสินทรัพย์การเงินราว 6 ล้านบาท กำไรปกติอยู่ที่ 274 ล้านบาท (-50% Q-Q, -46% Y-Y) เป็นไปตามที่เรคาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 15% โดยการชะลอตัว Q-Q และ Y-Y มีสาเหตุมาจาก 1) รายได้อ่อนลงเป็น 3.98 พันล้านบาท (-11% Q-Q, -1% Y-Y) ตามปริมาณขายโดยเฉพาะสีทาอาคารที่ลดลง กุดตันจาก Low Season ที่เข้าฤดูฝน, COVID-19 รุนแรงทั้งในประเทศและภูมิภาค, มาตรการล็อกดาวน์และปิดแคมป์ก่อสร้างในเดือนก.ค. รวมถึงสถานการณ์อุทกภัยในช่วงปลายไตรมาส 2) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 30% จาก 2Q21 ที่ 34% และ 3Q20 ที่ 37% จากต้นทุนราคาวัตถุดิบสูงขึ้น 3) ค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 17% Y-Y จากค่าเสื่อมและป้องกัน COVID

แนวโน้ม 4Q21 คาดฟื้นตัวทั้งรายได้และมาร์จิ้น

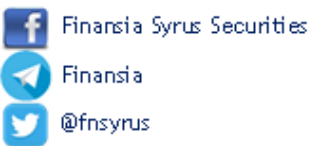
กำไรปกติ 9M21 คิดเป็น 74% ของคาดการณ์ทั้งปี แนวโน้มผลประกอบการ 4Q21 คาดฟื้นตัว Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล รวมถึงผลบวกจากทั้งคลายล็อกดาวน์และการแพร่ระบาดของโควิด แม้เดือนต.ค.ยังได้รับผลกระทบบางส่วนจากน้ำท่วมในต่างจังหวัด อย่างไรก็ตาม ภาครัฐได้เริ่มฉีดวัคซีนในต่างจังหวัด ซึ่งหนุนความต้องการซ่อมแซมหลังน้ำลด ขณะที่การทยอยปรับราคาขายขึ้นรอบที่ 2 ตั้งแต่เดือนต.ค. บรรเทาผลกระทบของวัตถุดิบที่เป็นขาขึ้นจากทั้ง TiO2 (15-20% ของต้นทุนรวม) และ Oil linked (15% ของต้นทุนรวม) คาดให้อัตรากำไรขั้นต้นมีทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2021-2022 เป็น 1.9 พันล้านบาท (-5% Y-Y) และ 2.2 พันล้านบาท (+15% Y-Y) ตามลำดับ

คงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 40 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 40 บาท (อิง PER 37 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ โดยมองว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้วใน 3Q21 ซึ่งตลาดรับรู้บ้างแล้ว และปี 2022 ขยายตัวจากความต้องการใช้สีที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ ขณะที่หุ้นมีความน่าสนใจจาก Business model ที่แข็งแกร่ง และเดิมน้ำขยายพอร์ตสินค้า Non-Decorative ต่อเนื่องเพื่อมุ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างเบาครบวงจร ราคาหุ้นมี Upside เบ็ดกว้าง และซื้อขายบน PE2021-2022 เฉลี่ย 28.6 เท่า มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาด. -2.0SD โดย Key Risk คือต้นทุนราคาวัตถุดิบสูงขึ้นอาจต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยประเมิน Sensitivity ราคา TiO2 และน้ำมันที่เปลี่ยนแปลงไปทุกๆ 10% จะส่งผลต่อต้นทุนรวมและอัตรากำไรขั้นต้น 2% และ 1.5% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม มองว่าการปรับขึ้นราคาขายจะควบคุมผลกระทบต่อต้นทุนได้

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



3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	3,980	4,496	-11.5	4,021	-1.0	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขายหดตัว Q-Q, Y-Y หลักๆจากปริมาณการขายที่ลดลงของสีทาอาคาร อย่างไรก็ตาม บริบทจากการปรับขึ้นของผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น อัตรากำไรขั้นต้นปรับลง Q-Q, Y-Y จากราคาวัตถุดิบสูงขึ้น SG&A ต่อรายได้รวมปรับขึ้นเป็น 21.9% จาก 20.2% ใน 2Q21 และ 21.8% ใน 3Q21 ที่ 20% หลักๆจากค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นตามค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ รวมถึงค่าป้องกัน COVID และดูแลพนักงาน
Cost of services	2,778	2,976	-6.7	2,525	10.0	
Gross profit	1,203	1,520	-20.8	1,496	-19.6	
SG&A	873	906	-3.7	878	-0.6	
Interest charge	8	8	4.0	9	-11.0	
Normalized earning	274	544	-49.6	510	-46.2	
Net profit	268	544	-50.7	524	-48.8	
Gross margin (%)	30.2	33.8	-3.6	37.2	-7.0	
Norm profit margin (%)	6.9	12.1	-5.2	12.7	-5.8	
Net profit margin (%)	6.7	12.1	-5.4	13.0	-6.3	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	16,257	16,978	16,296	17,111	18,309
Cost of sales	10,872	11,026	10,287	11,327	11,992
Gross profit	5,385	5,952	6,009	5,783	6,316
SG&A	3,153	3,362	3,510	3,516	3,689
Operating profit	2,232	2,590	2,499	2,267	2,627
Other income	106	114	142	160	163
EBIT	2,339	2,705	2,641	2,427	2,790
EBITDA	2,680	3,073	3,199	3,000	3,388
Interest charge	26	19	39	45	46
Tax on income	480	570	571	476	549
Earnings after tax	1,833	2,116	2,032	1,905	2,195
Minority Interests	-35	-21	-6	-30	-30
Norm profit	1,868	2,137	2,038	1,935	2,225
Extraordinary items	-43	25	-7	0	0
Net profit	1,825	2,162	2,031	1,935	2,225

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,833	2,116	2,032	1,905	2,195
Depreciation etc.	342	369	557	572	597
Change in working capital	30	110	-650	-63	-134
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,204	2,595	1,940	2,414	2,659
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	1,822	2,037
Net borrowings	-386	-410	723	2	51
Equity capital raised	-164	-81	-75	0	0
Dividend paid	-718	-786	-1,165	-938	-1,083
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,268	-1,277	-518	-935	-1,032
Net Change in cash	50	-276	829	887	1,005

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	6,350	6,853	6,644	7,531	8,536
Accounts receivable	3,131	3,091	2,964	3,114	3,332
Inventory	2,396	2,212	2,163	2,379	2,518
Other current asset	156	179	215	222	238
Total current assets	12,033	12,334	11,987	13,246	14,625
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	17,770	19,179
Short term loan	985	575	200	200	200
Account payable	3,987	3,752	2,975	3,285	3,478
Current maturities	0	0	152	152	159
Other current liabilities	273	347	363	359	384
Total current liabilities	5,245	4,674	3,690	3,997	4,221
Long term debt	0	0	946	948	992
Other LT liabilities	327	419	445	453	480
Total liabilities	5,572	5,093	5,081	5,397	5,693
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	5,279	6,392
Others	-688	-749	-891	-891	-891
Minority Interest	-56	-75	-9	-9	-9
Shareholders' equity	9,364	10,613	11,405	12,373	13,486

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.4	4.4	-4.0	5.0	7.0
EBITDA	6.4	14.7	4.1	-6.2	12.9
Net profit	7.1	18.5	-6.1	-4.7	15.0
Normalized earnings	9.7	14.4	-4.6	-5.1	15.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.1	35.1	36.9	33.8	34.5
EBITDA margin	16.5	18.1	19.6	17.5	18.5
EBIT margin	14.4	15.9	16.2	14.2	15.2
Normalized profit margin	11.5	12.6	12.5	11.3	12.2
Net profit margin	11.2	12.7	12.5	11.3	12.2
Normalized ROA	12.5	13.6	12.4	10.9	11.6
Normalize ROE	19.5	20.4	17.8	15.6	16.5
Normalized ROCE	18.8	19.6	15.9	14.1	14.9
Risk (x)					
D/E	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
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.90	1.07	1.00	0.95	1.10
Normalized EPS	0.92	1.05	1.00	0.95	1.10
EBITDA	1.32	1.51	1.58	1.48	1.67
Book value	4.64	5.27	5.63	6.10	6.65
Dividend	0.01	0.50	0.53	0.48	0.55
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	37.2	31.4	33.5	35.1	30.5
Norm P/E	36.4	31.8	33.3	35.1	30.5
P/BV	7.2	6.4	6.0	5.5	5.0
EV/EBITDA	28.1	24.6	23.1	25.0	22.4
Dividend yield (%)	0.0	1.5	1.6	1.4	1.6

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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.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.บางกระสอ 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.สุสะมิแล 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, 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