

SISB (SISB TB)

บมจ. เอสไอเอสบี

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	11.20
Price (16/11/2021)	10.10
up/downside (%)	+10.9
SET Index	1,644.01
Sector	Professional Services
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

แนวโน้มกำไร 4Q21 ต่ำสุดของปี ฟิ้นปี 2022

SISB รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 น้อยกว่าที่เราคาดไว้ โดย -29.6% Q-Q แต่ยังคง +60% Y-Y หากหักรายการพิเศษ (ตัดจำหน่าย Software) จะอยู่ที่ 50 ลบ. ใกล้เคียงกับที่เราคาด แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q21 คาดว่าจะเป็นระดับต่ำสุดในปีก่อนจะค่อยๆฟื้นใน 1Q22 เนื่องจากการปรับลดค่าธรรมเนียมการศึกษาเพื่อลดภาระผู้ปกครองในช่วง COVID-19 และจำนวนนักเรียนโดยเฉพาะเด็กเล็กที่ยังไม่กลับมาเรียน On-site ได้ทั้งหมด เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2021 ลง 20% เป็น 204 ลบ. (-40.8% Y-Y) และปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2022 ลง 11% เป็น 262 ลบ. (+28.5% Y-Y) คาดว่าจำนวนนักเรียนจะเริ่มกลับมาเรียนตามปกติในปี 2022 แต่ชั้นเด็กเล็กอาจฟื้นตัวช้า บนคาดการณ์จำนวนนักเรียน 2,600 คน จาก 2,220 คนในปี 2021 และอัตราค่าธรรมเนียมที่ 4.5 แสนบาทต่อคนต่อปี ส่วนสาขาที่หนทวีจะเริ่มส่งผลเชิงบวกต่อประมาณการตั้งแต่ 3Q23 เป็นต้นไป เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2022 ลงเป็น 11.20 บาท (เดิม 11.70 บาท) คงคำแนะนำซื้อ

กำไร 3Q21 น้อยกว่าคาด

SISB รายงานกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 46 ลบ. ลดลง 29.6% Q-Q แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 60% Y-Y น้อยกว่าที่เราคาดไว้ราว 12% เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษตัดจำหน่าย Program computer จำนวนราว 4 ลบ. หากไม่นับรายการดังกล่าว กำไรปกติจะอยู่ที่ราว 50 ลบ. ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ โดยกำไรที่ลดลง Q-Q เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาที่ลดลง 5% Q-Q ตามจำนวนนักเรียนที่ลดลงมาอยู่ที่ 2,098 คน จาก 2,409 คนในไตรมาสก่อน เนื่องจากการหยุดเรียนและเลื่อนการเรียนราว 380 คน (ส่วนใหญ่เป็นเด็กเล็กที่ไม่เหมาะกับการเรียนออนไลน์) และผลกระทบจากการให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการศึกษาให้กับผู้ปกครองสำหรับภาคเรียนที่ 1 (ส.ค.-ธ.ค. 2021) อย่างไรก็ตามอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษายังสามารถรักษาได้ในระดับที่นำพอใจที่ 4.3 แสนบาทต่อคนต่อปี ดีกว่าไตรมาสก่อนที่อยู่ 4.2 แสนบาทต่อคนต่อปี เนื่องจากสัดส่วนนักเรียนชั้นมัธยมและประถมที่สูงขึ้น (นักเรียนที่หยุดเรียนส่วนใหญ่เป็นเด็กเล็กซึ่งมีอัตราค่าธรรมเนียมต่ำกว่า) อัตรากำไรเบื้องต้นในไตรมาสนี้ลดลงมาอยู่ที่ 45% จาก 50.5% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่จึงไม่สามารถปรับลดลงตามรายได้ที่ลดลงได้

กำไรสุทธิ 4Q21 น่าจะเป็นระดับต่ำสุดในปี

ในเบื้องต้นเราคาดว่า SISB จะมีกำไรสุทธิ 4Q21 ต่ำที่สุดในปีที่ราว 20-22 ลบ. ลดลง 55% Q-Q และราว 70% Y-Y เนื่องจาก 1) โรงเรียนมีการให้ส่วนลดค่าธรรมเนียมการศึกษาที่มีผลตั้งแต่ ส.ค.-ธ.ค. 2021 ทำให้รายได้ใน 4Q21 จะได้รับผลกระทบเต็มไตรมาส เราคาดว่าอัตราค่าธรรมเนียมการศึกษาใน 4Q21 จะลดลงมาอยู่ที่ราว 4 แสนบาทต่อคนต่อปี หรือ -7% Q-Q 2) แม้ว่าโรงเรียนจะเริ่มเปิด On-site แล้วแต่จำนวนนักเรียนยังไม่กลับสู่ปกติ (คาดว่ากลับมา 1 ใน 3 ของที่ Drop ไป โดยเฉพาะเด็กเล็ก) เราคาดว่าจำนวนนักเรียน (ไม่รวมเชิงใหม่) จะฟื้นตัวมาที่ 2,200 คน จาก 2,098 คนใน 3Q21 คิดเป็น Utilization 61.8% ยังห่างจากระดับก่อน Covid ที่ราว 65% 3) ต้นทุนค่าจัดการการศึกษาส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (ต้นทุนครูและอาคาร) คาดว่าจะลดลง 3-5% Q-Q และอัตรากำไรเริ่มต้นน่าจะอยู่ที่ราว 42% และ 4) คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษพนักงานซึ่งส่วนใหญ่จะบันทึกในไตรมาสสุดท้าย

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2021-2022 และราคาเหมาะสมปี 2022 เป็น 11.20 บาท คงคำแนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 9M21 อยู่ที่ 182 ลบ. +98% Y-Y (ฐาน 9M20 ต่ำเพราะมีการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์) ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q21 ได้รับผลกระทบจากการปรับลดค่าธรรมเนียมการศึกษา ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2021 ลง 20% เป็น 204 ลบ. (-40.8% Y-Y) และปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2022 ลง 11% เป็น 262 ลบ. (+28.5% Y-Y) คาดว่าจำนวนนักเรียนจะเริ่มกลับมาเรียนตามปกติ แต่ชั้นเด็กเล็กอาจฟื้นตัวช้า บนคาดการณ์จำนวนนักเรียน 2,600 คน จาก 2,220 คนในปี 2021 และอัตราค่าธรรมเนียมที่ 4.5 แสนบาทต่อคนต่อปี ส่วนสาขาที่หนทวีจะเริ่มส่งผลต่อประมาณการตั้งแต่ 3Q23 เป็นต้นไป เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2021 ลงเป็น 11.20 บาท (เดิม 11.70 บาท) บนวิธี DCF อิง WACC 7% คงคำแนะนำซื้อ

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

3Q21 Earnings Results						
(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	Comment
Total revenue	258	270	-4.6	267	-3.5	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการศึกษาที่ลดลงตามการให้ส่วนลดกับผู้ปกครองและจำนวนนักเรียนที่ลดลง อัตราค่าโรงแษนต้นลดลงมาอยู่ที่ 45% เนื่องจากรายได้ที่ลดลงขณะที่ต้นส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ปรับลดได้ยาก อัตราค่าโรงแษนต่ำกว่าไตรมาสก่อนเนื่องจากรายได้ที่ลดลงและมีรายการพิเศษจากการตัดจำหน่ายโปรแกรมคอมพิวเตอร์ราว 4 ล้านบาท
Costs of services	140	133	5.2	168	-16.4	
Gross profit	118	137	-14.1	99	18.5	
SG&A costs	66	66	-0.3	65	1.4	
Operating profit	52	71	-27.1	34	50.9	
Interest charge	6	6	-0.9	5	30.4	
Net profit	46	65	-29.6	29	60.4	
Gross margin (%)	45.1%	50.5%	-5.4	35.9%	9.2	
Net profit margin (%)	17.9%	24.2%	-6.4	10.8%	7.1	
Total student (unit)	2,098	2,409	-311	2,414	-316	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	947	1,129	1,048	1,054	1,158
Cost of sales	-567	-634	-607	-557	-589
Gross profit	365	461	437	492	564
SG&A	-239	-273	-291	-270	-290
Operating profit	126	189	146	222	274
JV P.L	-2	3	1	0	5
EBIT	139	226	163	227	285
Interest charge	-34	-3	-26	-24	-20
Pretax profit	105	223	144	204	265
Tax on income	-1	-2	1	0	-3
Earnings after tax	104	221	160	204	262
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	104	221	160	204	262
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	104	221	160	204	262

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Earnings before tax	105	223	159	204	262
Change in current asset	-3	-14	-61	-38	-17
Change in current liability	75	44	51	-148	103
Cash flow from operation	330	369	348	19	348
Non-current asset	-531	-471	30	-293	-75
Others	1	2	3	4	5
Cash flow from investing	-531	-471	30	-293	-75
Free cash flow	110	169	87	74	117
Net borrowings	-779	2	-33	23	20
Equity capital raised	1,396	0	0	0	0
Dividends paid	-90	0	-94	-82	-105
Others	1	2	3	4	5
Cash flow from financing	527	2	-127	-58	-85
Net change in cash	292	-106	251	-333	188

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	367	262	512	180	368
S-T investment	516	835	0	0	0
Accounts receivable	38	56	77	17	22
Inventory	8	8	7	6	6
Other current assets	13	11	502	600	612
Total current assets	942	1,172	1,098	803	1,008
Investments	50	54	54	55	50
Plant, property & equipment	1,386	1,419	1,556	1,895	1,974
Other assets	47	56	458	411	412
Total assets	2,425	2,701	3,166	3,164	3,444
ST Brw	0	0	0	0	0
Accounts payable	29	41	77	76	81
1Y unearned income	471	504	517	366	459
Lia matured in 1Y	3	3	10	10	11
Tuition Deposit	15	19	17	21	25
Other current liabilities	6	5	4	4	5
Total current liabilities	524	571	626	478	581
L-T unearned income	142	133	133	125	138
L-T Borrowing	1	4	429	450	450
Other LT liabilities	160	174	102	111	118
Total LT liabilities	304	311	663	687	706
Total liabilities	827	882	1,289	1,165	1,287
Paid up capital	470	470	470	470	470
Share premium	1,177	1,128	1,128	1,128	1,128
Legal reserve	22	11	19	11	11
Retained earnings	-71	210	260	390	548
Shareholders' equity	1,598	1,819	1,877	2,000	2,157

Key Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenues	26.9	19.2	-6.7	0.0	9.9
Net profit	477.8	113.4	-34.4	40.8	28.5
Norm profit	477.8	113.4	-34.4	40.8	28.5
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	39.2	42.1	41.9	46.7	48.7
EBITDA margin	27.1	31.2	31.0	34.5	39.3
Normalized profit margin	10.9	19.6	13.7	19.3	22.6
Net profit margin	10.9	19.6	13.7	19.3	22.6
ROA	5.0	8.6	4.9	6.4	7.9
ROE	11.6	12.9	7.8	10.5	12.6
Risk (x)					
DE (x)	0.52	0.48	0.69	0.58	0.60
Int Bearing D/E (x)	0.00	0.00	0.23	0.23	0.21
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.23	0.17	0.22	0.28
Norm EPS	0.16	0.23	0.17	0.22	0.28
EPS FD	0.11	0.23	0.15	0.22	0.28
Book value	1.70	1.93	2.00	2.13	2.29
Dividend	0.00	0.10	0.08	0.09	0.11
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	1.50
Valuations (x)					
Norm P/E	63.1	43.9	59.4	46.5	36.2
P/E	91.7	43.0	65.5	46.5	36.2
P/BV	5.9	5.2	5.1	4.7	4.4
Dividend yield (%)	0.0	1.0	0.8	0.9	1.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	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	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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	สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

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, HMPPRO, 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, SRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 **NR** 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