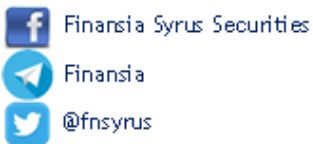


**SELL**

Previous	SELL
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>4.50</b>
Price (23/02/2022)	5.25
up/downside (%)	-14.3
SET Index	1,696.45
Sector	Commerce
IOD 2021	3
THAI CAC	Declared

**Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA**  
 Register No.: 118391  
 Tel.: +662 646 9964  
 email: nanpicha.c@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



**กำไร 4Q21 ออกมาดีกวาคาด**

**กำไรเร่งตัวขึ้น จากยอดขาย iPhone13 และการรวม IBIZ Plus**

รายงานกำไรปกติ 4Q21 ที่ 50.3 ลบ. (+668.5% Q-Q, +29.8% Y-Y) ดีกว่าเรคาด 24% (คาดไว้ที่ 40.5 ลบ.) จากระยะเวลาขาย iPhone13 ที่มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เดือน และเป็นไตรมาสแรก ที่รวมงบ IBIZ Plus เข้ามา ทำให้รายได้โตก้าวกระโดดที่ 2,519 ลบ. (+252.7% Q-Q, 91.7% Y-Y) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 11.3% จาก 12.9% ใน 4Q20 เพราะสัดส่วนรายได้ของกลุ่มมือถือเพิ่มขึ้น ซึ่งมีมาร์จิ้นน้อยกว่าสินค้ากลุ่มอื่น %SG&A to Sales อยู่ที่ 9.4% ลดลงจาก 9.9% ใน 4Q20 จากการจัดการต้นทุนงานหลังบ้านหลังควบรวมธุรกิจ

**ปัจจัยเติบโตปีนี้เป็นคือ รายได้กลุ่ม Gadgets และการรีดประสิทธิภาพ IBIZ Plus**

หลังควบรวม IBIZ Plus ตั้งแต่ปลายไตรมาสสาม ทำให้ CPW ได้ร้านค้าเพิ่มอีก 56 สาขา ทำให้ ณ ปลายปี 2021 บริษัทมีร้านค้ารวมทั้งสิ้น 107 สาขา โดยสาขาที่ได้จาก IBIZ Plus คือ AIS Shop 28 สาขา, Samsung 20 สาขา, และ Xiaomi 9 สาขา อย่างไรก็ตาม แม้รายได้จากร้านค้าใหม่จะทำให้รายได้ของบริษัทโตโดดเด่น แต่กำไรยังไม่สามารถโตอย่างมีนัย เพราะมาร์จิ้นยังต่ำมาก ทั้งนี้ทั้งนั้น เรามองการควบรวมกับ IBIZ Plus จะเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญใน 2 ปีถัดจากนี้ เพราะ **1) รายได้ต่อสาขามีโอกาสโตขึ้น** เช่น การนำสินค้า Apple และ Gadgets ไปวางขายในร้านเพิ่ม ซึ่งบริษัทมีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว **2) มาร์จิ้นเพิ่มขึ้น** จากทั้งปริมาณการสั่งซื้อที่มากขึ้นและการจัดการต้นทุนหลังบ้านหลังการควบรวม **3) ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสินค้า Apple** ซึ่งในอดีต บริษัทมีสัดส่วนยอดขายจาก Apple สูงถึงประมาณ 75% นอกจากนี้ เราคาดว่ารายได้กลุ่ม Gadgets ซึ่งถูกกระทบหนักมากจาก Covid-19 จะค่อยๆกลับมา ช่วยหนุนมาร์จิ้นให้เติบโตโดดเด่นในปีนี้

**พื้นฐานดีมีสตอรี่ แต่ Upside จำกัด คงคำแนะนำ “ขาย”**

ด้วยการเติบโตของรายได้ 4Q21 ที่ประกาศออกมา ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบ 1 เท่าตัว ทำให้เรามั่นใจว่าการรีดประสิทธิภาพจากร้านค้าของ IBIZ Plus จะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักใน 2 ปีนี้ และเสริมด้วยยอดขายกลุ่ม Gadgets ที่จะค่อยๆทยอยกลับมา หนุนมาร์จิ้นอีกทาง เราปรับเพิ่มกำไรปี 2022-2023 อีก 6% และ 8.8% อีกทั้งยังคง PE ไว้ที่ 22x สะท้อนสตอรี่การเติบโตที่โดดเด่น ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 4.5 บาท (PE'22 22x, PEG'22 0.8x) จาก 4.1 บาท แต่ด้วยราคากระดานที่ขึ้นมามากก่อนหน้านี้ จึงคงคำแนะนำ “ขาย” รอคอยโอกาส

**4Q21 Earnings Results**

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	2,519	714	252.7	1,314	91.7	▪ รายได้โต Q-Q, Y-Y จากทั้งยอดขายสินค้า Apple ที่เพิ่มขึ้นและรวมรายได้ IBIZ Plus เป็นไตรมาสแรก
Cost of services	2,234	612	265.2	1,145	95.1	
Gross profit	285	103	178.2	169	68.7	▪ %GP ลดลง Y-Y เพราะสัดส่วนกลุ่มมือถือเพิ่มขึ้น
SG&A	238	103	130.8	130	83.0	
Normalized earning	50	7	668.5	39	29.8	
EPS	0.08	0.01	1348.0	0.06	29.8	
Gross margin (%)	11.3	14.4	-3.0	12.9	-1.5	
Norm profit margin (%)	9.4	9.1	0.4	7.3	2.2	
Net profit margin (%)	2.0	0.9	1.1	2.9	-1.0	

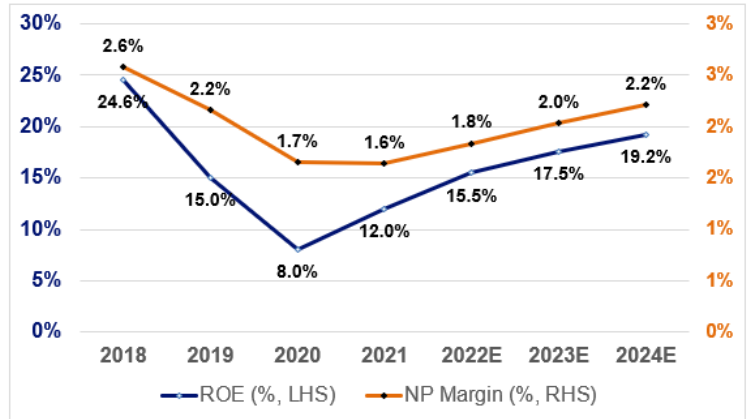
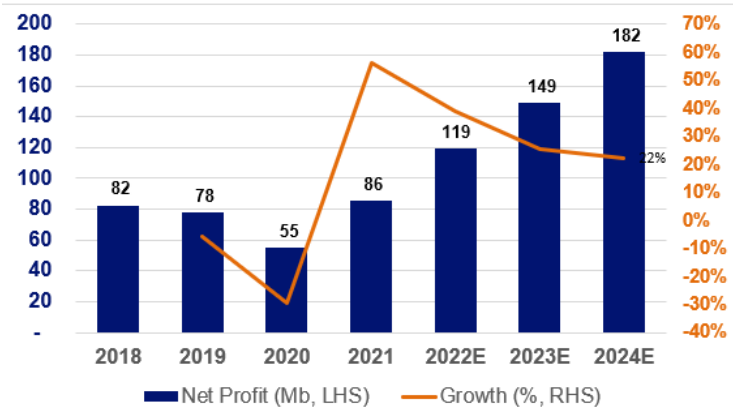
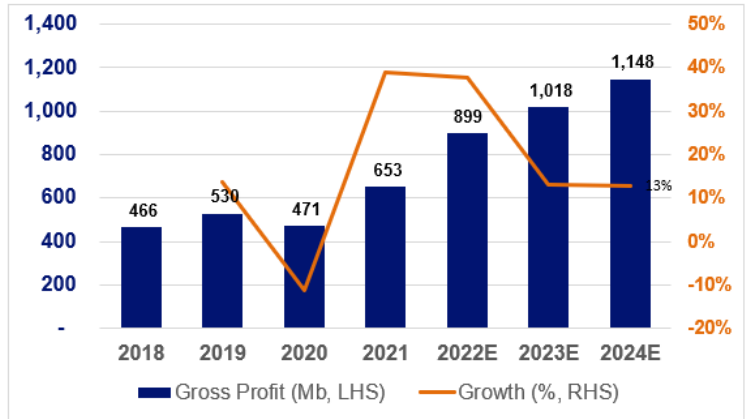
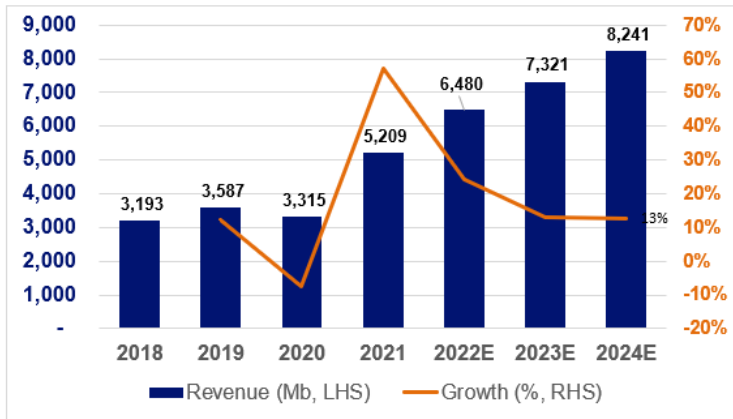
Source: Company and FSS Research

**Key Projection Change**

Assumptions	Current			Previous			%Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	6,480	7,321	8,241	6,480	7,201	7,984	0.0	1.7	3.2
GP (Bt. mn.)	899	1,018	1,148	5,581	6,200	6,872	-83.9	-83.6	-83.3
%GP	13.9	13.9	13.9	14.0	14.1	14.1	-0.1	-0.2	-0.2
SG&A (Bt. mn.)	781	864	953	777	848	925	0.6	1.8	3.0
% to Sales	12.1	11.8	11.6	12.2	12.0	11.8	-0.1	-0.2	-0.2
NP (Bt. mn.)	119	149	182	112	137	164	6.0	8.8	10.8
%NP	1.8	2.0	2.2	1.9	2.0	2.2	-0.1	0.0	0.0

Source: Finansia Estimates

**CPW 3-Year Projection**



Source: Finansia Estimates

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenues	3,315	5,209	6,480	7,321	8,241
Cost of sales	2,845	4,556	5,581	6,303	7,093
Gross profit	471	653	899	1,018	1,148
SG&A	419	569	781	864	953
Operation profit	51	85	118	154	195
Other income	23	37	37	37	37
EBIT	74	122	156	192	232
EBITDA	108	162	220	262	307
Interest charge	7	15	7	5	5
Tax on income	12	21	30	37	46
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	55	86	119	149	182
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	55	86	119	149	182

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	55	86	119	149	182
Depreciation and amortization	34	40	65	70	75
Chg. in working capital	-241	22	-109	-52	-57
Other adjustments	0	0	1	1	1
Cash flow from operation	-152	147	76	168	202
Capital expenditures	-273	-399	-124	-27	-27
Others	-8	-39	0	0	0
Cash flow from investing	-282	-438	-124	-27	-27
Net borrowings	253	391	-108	-50	-20
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-37	-46	-48	-60	-73
Others	5	7	4	3	3
Cash flow from financing	221	351	-152	-107	-90
Net Change in cash	-213	59	-200	34	85

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	174	229	28	61	145
Accounts receivable	129	190	199	225	253
Inventory	449	593	638	721	811
Other current asset	10	28	28	28	28
Total current assets	762	1,040	893	1,034	1,237
Cash pledged	2	1	1	1	1
PPE	94	147	207	164	115
Leasehold rights	259	460	460	460	460
Intangible Asset	18	50	50	50	50
Other assets	65	104	104	104	104
Total non-current assets	457	1,167	1,226	1,183	1,135
<b>Total Assets</b>	<b>1,219</b>	<b>2,207</b>	<b>2,119</b>	<b>2,217</b>	<b>2,371</b>
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	235	474	434	490	552
Current maturities	113	275	84	84	84
Other current liabilities	12	18	2	3	3
Total current liabilities	359	767	520	577	639
Long term debt	140	368	451	401	381
Other LT liabilities	25	32	36	39	42
Total non-current liabilities	11	17	21	23	26
<b>Total liabilities</b>	<b>525</b>	<b>1,473</b>	<b>1,314</b>	<b>1,323</b>	<b>1,368</b>
Authorized Share Capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	332	332	332	332	332
Legal reserve	7	11	17	24	30
Retained earnings	53	88	154	236	340
Others	2	2	2	2	2
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>694</b>	<b>734</b>	<b>805</b>	<b>894</b>	<b>1,004</b>

**Important Ratios**

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	-7.6	57.1	24.4	13.0	12.6
EBITDA	-15.3	49.6	36.1	18.7	17.5
Net profit	-29.4	56.4	38.9	25.3	22.1
Norm. earnings	-29.4	56.4	38.9	25.3	22.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	14.2	12.5	13.9	13.9	13.9
EBITDA margin	3.3	3.1	3.4	3.6	3.7
EBIT margin	2.2	2.3	2.4	2.6	2.8
Norm. profit margin	1.7	1.6	1.8	2.0	2.2
Net profit margin	1.7	1.6	1.8	2.0	2.2
Norm. ROA	4.5	3.9	5.6	6.7	7.7
Norm. ROE	8.0	12.0	15.5	17.5	19.2
<b>Risk (x)</b>					
DE	0.76	2.01	1.63	1.48	1.36
Net D/E	0.51	1.70	1.60	1.41	1.22
IBD/E	0.00	0.25	0.25	0.17	0.13
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.09	0.14	0.20	0.25	0.30
Normalized EPS	0.09	0.14	0.20	0.25	0.30
EBITDA	0.18	0.27	0.37	0.44	0.51
Book value	1.16	1.22	1.34	1.49	1.67
Dividend	0.08	1.08	0.08	0.10	0.12
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	57.50	36.76	26.47	21.13	17.30
Norm P/E	57.50	36.76	26.47	21.13	17.30
P/Bv	4.54	4.29	3.91	3.52	3.14
EV/EBITDA	32.36	27.16	20.14	16.87	14.22
Dividend yield (%)	1.5	20.6	1.5	1.9	2.3

Source: Company data, FINANSIA 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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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> 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, SRI, 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 2021

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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC