

# TOA (TOA TB)

## BUY

บมจ. ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย)

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>37.00</b>
Price (24/02/2022)	28.75
up/downside (%)	+28.7
SET Index	1,662.72
Sector	Construction Materials
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

## 4Q21 ฟิ้นตามคาด ปี 2022 Demand เป็นบวก

กำไรปกติ 4Q21 ตามคาด +46% Q-Q, -19% Y-Y

TOA รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 เท่ากับ 473 ล้านบาท (+76% Q-Q, -4% Y-Y) หักรายการพิเศษจากกำไรสุทธิรวมและมูลค่าสิทธิธรรมสิทธิการเงินรวม 71 ล้านบาท กำไรปกติ 4Q21 เป็นไปตามที่เรคาด ทำให้ได้ 401 ล้านบาท (+46% Q-Q, -19% Y-Y) โดยการเติบโต Q-Q หนุนจากยอดขาย +17% Q-Q, +12% Y-Y ที่ 4.7 พันล้านบาท จากการปรับราคาขายขึ้นรอบที่ 2 บวกกับปริมาณการขายดีขึ้นหลังคลายมาตรการล็อกดาวน์, สถานการณ์ COVID-19 คลายตัว และการก่อสร้างกลับมาดำเนินการหลังถูกปิดแคมป์ใน 3Q21 อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการหดตัว Y-Y สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวระดับต่ำที่ 30.2% ลดลงจาก 36.1% ใน 4Q20 ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H21 ที่ 0.19 บาท/หุ้น Yield 1% ขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค. และจ่ายปันผล 23 พ.ค. 2022

ปี 2022 กลับมามีกำไร จากอุปสงค์ฟื้น และการรวมงบ GMT

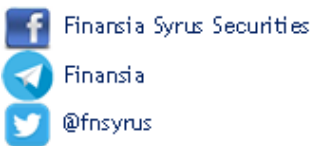
จบปี 2021 กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.95 พันล้านบาท (-4% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติทำได้ 1.8 พันล้านบาท (-10% Y-Y) แม้อยอดขาย +8% Y-Y จากราคาและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่สามารถชดเชยต้นทุนการผลิตทั้ง TiO2 และ Oil linked ที่สูงขึ้นได้ สำหรับปี 2022 คงประมาณการกำไรปกติที่ 2.1 พันล้านบาท (+13.5% Y-Y) โดยมีหนุนจากการปรับขึ้นของยอดขาย ตามความต้องการใช้สีที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ และกิจกรรมก่อสร้างราปรื่น แม้แนวโน้มต้นทุนพลังงานและ TiO2 สูงขึ้น แต่บริษัทมีแนวทางขยับราคาขึ้นอีกให้สะท้อนต้นทุน บวกกับผลของการรวมงบ GMT ตั้งแต่ 2Q22 ซึ่งมีมาร์จิ้นดี ช่วยลดแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้น

คงคำแนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสม 37 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 37 บาท (อิง PER 37 เท่า) คงคำแนะนำซื้อลงทุน โดยมองว่าผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 3Q21 โดยภาพความต้องการใช้สีที่มีสัญญาณฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q21 และต่อเนื่องในปี 2022 ซึ่งประเมินว่ากำไรจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้งหลังหดตัวติดต่อกัน 2 ปีก่อนหน้า โดยแนวโน้ม 1Q22 ผลประกอบการคาดขยายตัว Q-Q เนื่องจากเป็น High Season ขายวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ตั้งแต่ 2Q22 ระดับกำไรจะยกฐานขึ้น Y-Y หลังรวมงบ GMT เป็นบวกทั้งยอดขายและมาร์จิ้น อย่างไรก็ตามระยะสั้นติดตามความผันผวนราคาน้ำมันดิบจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งหากราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรงอาจเป็นประเด็นกดดันราคาหุ้น เนื่องจากต้นทุนที่เป็น Oil linked คิดเป็นสัดส่วนราว 15% ของต้นทุนการผลิต

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, COVID-19 ยืดเยื้อกว่าคาด, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยประเมิน Sensitivity ราคา TiO2 และน้ำมันที่เปลี่ยนไปทุกๆ 10% จะส่งผลต่อต้นทุนรวมและอัตรากำไรขั้นต้น 2% และ 1.5% ตามลำดับ, การแข่งขันราคา

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



### 4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	4,672	3,980	17.4	4,167	12.1	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดขายฟื้นตัว Q-Q, Y-Y โดยผลิตภัณฑ์สีทาอาคารเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นราคาขาย ส่วนผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มขึ้นจากการทั้งปริมาณการขายและราคาขายที่ปรับขึ้น</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว Q-Q แต่ปรับลง Y-Y จากต้นทุน TiO2 และ Oil linked ที่สูงขึ้น</li> <li>SG&amp;A ต่อยไร้ได้ลดลง Q-Q, Y-Y จากผลของการควบคุมค่าใช้จ่าย</li> </ul>
Cost of services	3,260	2,778	17.4	2,662	22.4	
Gross profit	1,412	1,203	17.4	1,504	-6.1	
SG&A	907	873	3.9	899	0.9	
Interest charge	10	8	17.3	8	16.6	
Normalized earning	401	274	46.3	497	-19.2	
Net profit	473	268	76.2	493	-4.2	
Gross margin (%)	30.2	30.2	0.0	36.1	-5.9	
Norm profit margin (%)	8.6	6.9	1.7	11.9	-3.3	
Net profit margin (%)	10.1	6.7	3.4	11.8	-1.7	

Source: Company and FSS Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	16,978	16,296	17,570	19,319	20,312
Cost of sales	11,026	10,287	11,823	12,836	13,357
Gross profit	5,952	6,009	5,747	6,483	6,955
SG&A	3,362	3,510	3,516	3,864	4,007
Operating profit	2,590	2,499	2,232	2,619	2,947
Other income	114	142	138	152	153
EBIT	2,705	2,641	2,369	2,771	3,100
EBITDA	3,073	3,199	2,985	3,369	3,724
Interest charge	19	39	35	37	39
Tax on income	570	571	528	615	689
Earnings after tax	2,116	2,032	1,806	2,119	2,372
Minority Interests	-21	-6	-29	37	73
Norm profit	2,137	2,038	1,835	2,082	2,299
Extraordinary items	25	-7	120	0	0
Net profit	2,162	2,031	1,955	2,082	2,299

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	2,116	2,032	1,806	2,119	2,372
Depreciation etc.	369	557	615	597	623
Change in working capital	110	-650	-97	-180	-110
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,595	1,940	2,325	2,537	2,886
Capital expenditures	-1,594	-593	-1,150	-486	-581
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,594	-593	-1,150	-486	-581
Free cash flow	1,001	1,346	1,175	2,051	2,305
Net borrowings	-410	723	177	-123	1
Equity capital raised	-81	-75	247	0	1
Dividend paid	-786	-1,165	-1,008	-1,078	-1,223
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-1,277	-518	-584	-1,201	-1,221
Net Change in cash	-276	829	591	850	1,084

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	6,853	6,644	7,622	8,471	9,556
Accounts receivable	3,091	2,964	3,296	3,516	3,697
Inventory	2,212	2,163	2,619	2,696	2,805
Other current asset	179	215	219	251	264
Total current assets	12,334	11,987	13,755	14,934	16,321
Investment	6	6	0	0	0
PPE	3,085	4,159	4,312	4,201	4,158
Other assets	281	335	429	350	350
Total Assets	15,707	16,486	18,497	19,485	20,829
Short term loan	575	200	297	200	200
Account payable	3,752	2,975	3,831	3,722	3,874
Current maturities	0	152	152	159	159
Other current liabilities	347	363	309	406	427
Total current liabilities	4,674	3,690	4,588	4,487	4,659
Long term debt	0	946	1,026	992	993
Other LT liabilities	419	445	432	513	534
Total liabilities	5,093	5,081	6,046	5,993	6,186
Registered capital	2,029	2,029	2,029	2,029	2,030
Paid-up capital	2,029	2,029	2,029	2,029	2,030
Share Premium	5,762	5,762	5,762	5,762	5,762
Legal reserve	203	203	203	203	203
Retained earnings	3,444	4,312	5,110	6,151	7,301
Others	-749	-891	-817	-817	-817
Minority Interest	-75	-9	164	164	164
Shareholders' equity	10,613	11,405	12,451	13,492	14,643

**Important Ratios**

	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	4.4	-4.0	7.8	10.0	5.1
EBITDA	14.7	4.1	-6.7	12.9	10.5
Net profit	18.5	-6.1	-3.7	6.5	10.4
Normalized earnings	14.4	-4.6	-10.0	13.5	10.4
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	35.1	36.9	32.7	33.6	34.2
EBITDA margin	18.1	19.6	17.0	17.4	18.3
EBIT margin	15.9	16.2	13.5	14.3	15.3
Normalized profit margin	12.6	12.5	10.4	10.8	11.3
Net profit margin	12.7	12.5	11.1	10.8	11.3
Normalized ROA	13.6	12.4	9.9	10.7	11.0
Normalize ROE	20.4	17.8	15.7	15.4	15.7
Normalized ROCE	19.6	15.9	14.1	13.9	14.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.07	1.00	0.96	1.03	1.13
Normalized EPS	1.05	1.00	0.90	1.03	1.13
EBITDA	1.51	1.58	1.47	1.66	1.83
Book value	5.27	5.63	6.06	6.57	7.13
Dividend	0.50	0.53	0.50	0.51	0.57
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	27.0	28.7	29.8	28.0	25.4
Norm P/E	27.3	28.6	31.8	28.0	25.4
P/BV	5.5	5.1	4.7	4.4	4.0
EV/EBITDA	21.4	20.1	21.8	19.6	18.0
Dividend yield (%)	1.7	1.8	1.7	1.8	2.0

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>สำนักงานอัมมาลิงค์</b> 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 ยูนิคเลขที่ 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> 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ 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 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, 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 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 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC