

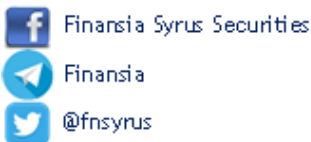
COM7 (COM7 TB)

HOLD

บมจ. คอมเซเว่น

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	88.00
Price (01/03/2022)	83.50
up/downside (%)	+5.4
SET Index	1,694.28
Sector	Commerce
IOD 2021	4
THAI CAC	Certified

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



กำไร 4Q21 ดีกว่าคาดมาก

ประกาศกำไร 4Q21 ที่ 907 ลบ. (+59% Q-Q, 63% Y-Y) ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 38% รายได้และกำไรเกินหน้าทำ All Time High อีกครั้ง โดยหลักมาจาก 1) ปริมาณขายที่มากขึ้น จากระยะเวลาขายสินค้า Apple ที่นานกว่าปีก่อน 2) มาร์จิ้นเพิ่มขึ้น จากรายได้สินค้ากลุ่ม Gaming ที่เร่งตัวขึ้น 3) ยอดขายจากสินค้าประเภท IOT เพิ่มขึ้น จากเทรนด์ Work from Home ภาพรวมการเติบโตปีนี้ COM7 จะพยายามขยายสัดส่วนรายได้ไปยังกลุ่มสินค้าอื่น นอกเหนือจากสินค้ากลุ่มมือถือ แท็บเล็ต มากขึ้น ทั้งผ่านร้านค้าตัวเองและร่วมมือกับคู่ค้ารายใหญ่ (Index Living Mall, BigC, True) เพื่อขยายตลาดให้สามารถรองรับการเติบโตสำหรับฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้นมากได้ เราปรับประมาณการ 2022-2023 ขึ้น 10.6% และ 15.4% โดยคง Target PE ไว้ที่ 33x ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 88 บาท (PE'22 35x, PEG'22 1.3x) คงคำแนะนำ "ถือ" จาก Upside ที่จำกัด ตั้งเป้าขยายสาขาอีก 150 สาขา ในปี 2022

ในปี 2021 บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายสาขา 1,000 สาขาได้ทัน และสำหรับปีนี้ COM7 มีแผนขยายสาขาเพิ่มอีก 150 สาขา แบ่งเป็น 80 สาขา เปิดในห้างสรรพสินค้า และ 70 สาขา เปิดนอกห้างสรรพสินค้า โดยสำหรับร้านที่เปิดนอกห้าง จะเป็นรูปแบบ Stand Alone มีพื้นที่มากกว่า 500 ตารางเมตรขึ้นไป นอกจากนี้ COM7 ยังพยายามเข้าไปจับมือร่วมกับผู้เล่นรายเดิมในตลาด ไม่ว่าจะเป็น BigC (45 สาขา), True Shop, หรือล่าสุด Power Buy เพื่อเปิดร้านขาย Smart Phone และ IOT ต่างๆ โดยจะเป็นโมเดลแชร์รายได้กัน

บุกตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าและตลาดสินเชื่อ รวมถึงช่องทางออนไลน์เต็มตัว

บริษัทตั้งเป้าวางสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน (Home Appliance) ใน 80 สาขา แบ่งเป็น BaNANA@Index 30 สาขา, BaNANA Stand Alone (เต็มรูปแบบ) 20 สาขา, และ BaNANA Stand Alone (บางกลุ่มสินค้า) อีก 30 สาขา เพื่อเร่งขยายตลาดสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า นอกจากนี้ COM7 ยังตั้งเป้าขยายพอร์ทัลสินเชื่อ 3,000 ลบ. ผ่านโครงการ True Loan สำหรับลูกค้าทั่วไป และ U-Fund สำหรับกลุ่มลูกค้าการศึกษา โดยพยายามรักษาสัดส่วนหนี้เสียให้อยู่ในกรอบ 3-5% และสุดท้ายในส่วนช่องทางออนไลน์ บริษัทมีแผนจะเปิดตัวเว็บไซต์ Studio7 เพื่อขายสินค้า Apple โดยเฉพาะและมีจุดเด่นคือ ลูกค้าในกลุ่มการศึกษาสามารถซื้อสินค้าในราคารักศึกษาได้โดยตรงผ่านเว็บไซต์ได้เลย ซึ่งกำหนดการเปิดตัวเว็บไซต์ภายใน 2Q22 นี้

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 88 บาท จาก 80 บาท คงคำแนะนำ "ถือ"

บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโตขึ้น 20% ในปี 2022 หลักผ่านการขยายสาขาและการบุกตลาดใหม่ เช่น ตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้า ตลาดสินเชื่อ เป็นต้น จากแนวโน้มการเติบโตที่น่าประทับใจและเป็นไปได้ รวมถึงทีมผู้บริหารมี Track Record ที่ดีเยี่ยม เราจึงปรับกำไรปี 2022-2023 ขึ้น 10.6% และ 15.4% โดยมีอัตราการเติบโต CAGR (2021-2024) 25.2% และคง Target PE ที่ 33x ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 88 บาท (PE'22 33x, PEG'22 1.3x) จาก 80 บาท คงคำแนะนำ "ถือ" จาก Upside ที่จำกัด

4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	% Q-Q	4Q20	% Y-Y	Comment
Revenues	17,558	10,069	74.4	12,448	41.1	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เกินหน้าทำ All time High จากที่เป็น High Season และระยะเวลาขายสินค้า Apple ที่นานกว่าปีก่อน %SG&A to Sales อยู่ในระดับต่ำมาก จากฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้น
Cost of services	15,326	8,563	79.0	10,944	40.0	
Gross profit	2,232	1,506	48.2	1,505	48.4	
SG&A	1,149	852	34.9	843	36.3	
Normalized earning	907	571	59.0	557	63.0	
EPS	0.76	0.48	58.9	0.46	62.9	
Gross margin (%)	12.7	15.0	-2.2	12.1	0.6	
SG&A as % of Sales	6.5	8.5	-1.9	6.8	-0.2	
Net profit margin (%)	5.2	5.7	-0.5	4.5	0.7	

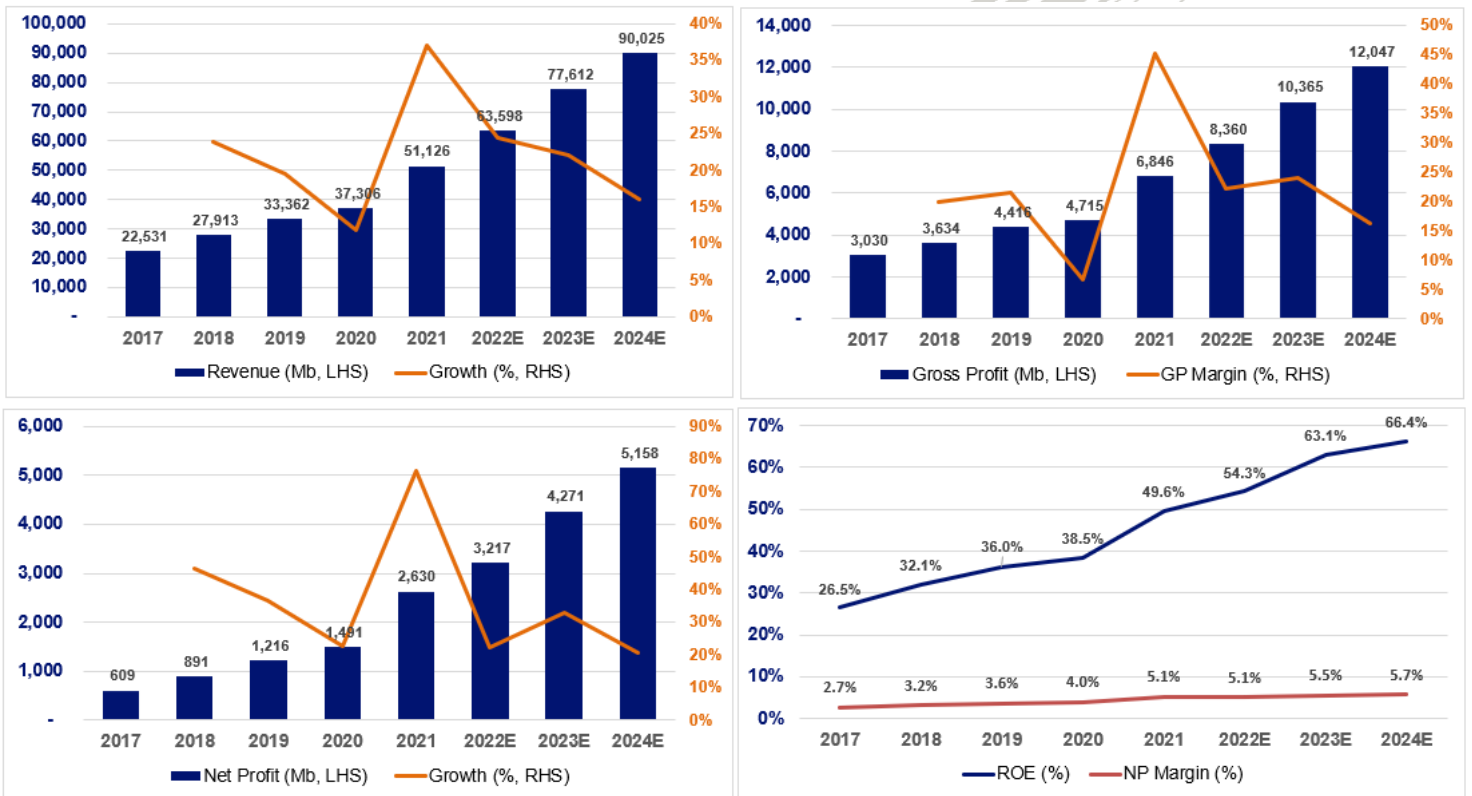
Source: Company and FSS Research

Key Projection Change

Assumptions	Current			Previous			% Change		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
Revenue (Bt. mn)	63,598	77,612	90,025	56,541	68,752	84,714	12.5	12.9	6.3
GP (Bt. mn.)	8,360	10,365	12,047	7,592	9,200	11,346	10.1	12.7	6.2
%GP	13.1	13.4	13.4	13.4	13.4	13.4	-0.3	0.0	0.0
SG&A (Bt. mn.)	4,402	5,081	5,650	4,039	4,649	5,405	9.0	9.3	4.5
%to sales	6.9	6.5	6.3	7.1	6.8	6.4	-0.2	-0.2	-0.1
NP (Bt. mn.)	3,217	4,271	5,158	2,907	3,702	4,808	10.6	15.4	7.3
%NP	5.1	5.5	5.7	5.1	5.4	5.7	-0.1	0.1	0.1

Source: Finansia Estimates

COM7 Key Performance and 3-Year Projection



Source: Company Data, Finansia Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	37,306	51,126	63,598	77,612	90,025
Cost of sales	32,596	44,281	55,238	67,247	77,977
Gross profit	4,715	6,846	8,360	10,365	12,047
SG&A	2,986	3,761	4,402	5,081	5,650
Operating profit	1,775	3,135	3,986	5,312	6,426
EBIT	1,775	3,135	3,986	5,312	6,426
EBITDA	1,953	3,317	4,324	5,977	7,261
Interest charge	53	48	98	120	139
Tax on income	-328	-555	-777	-1,038	-1,257
G/L from Associates	101	97	107	117	129
Minority Interests	4	-2	0	0	0
Net profit to owners	1,491	2,630	3,217	4,271	5,158
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	1,491	2,630	3,217	4,271	5,158

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	1,491	2,630	3,217	4,271	5,158
Depreciation and amortization	177	183	338	665	836
Short-term Investment	-249	56	194	0	0
Chg. in working capital	384	-2,248	622	-793	-705
Cash flow from operation	1,803	621	4,370	4,143	5,289
Capital expenditures	-1,660	-852	-1,963	-1,353	-1,359
Cash flow from investing	-1,660	-852	-1,963	-1,353	-1,359
Net borrowings	337	2,515	-434	914	799
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-997	-1,199	-2,587	-3,436	-4,149
Others	1	-1	-1	0	0
Cash flow from financing	-609	1,352	-2,990	-2,485	-3,318
Net Change in cash	-466	1,122	-583	304	612

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	872	1,657	1,073	1,378	1,990
Accounts receivable	902	3,170	2,221	2,711	3,144
Inventory	3,664	6,208	6,158	7,496	8,692
Other current asset	173	658	658	658	658
Total current assets	5,861	11,886	10,110	12,243	14,485
Cash pledged	2	1	1	1	1
Investment in associates	675	774	924	1,074	1,224
LT Investment	0	0	0	0	0
PPE	506	615	2,425	2,963	3,337
Goodwill	124	124	124	124	124
Leasehold rights	1,265	1,186	1,186	1,186	1,186
Intangible Asset	159	174	174	174	174
Other assets	567	871	871	871	871
Total non-current assets	3,346	4,080	5,705	6,393	6,917
Total Assets	9,207	15,966	15,815	18,636	21,401
Short term loan	1,283	3,801	3,162	3,858	4,476
Account payable	2,464	5,106	4,722	5,748	6,665
Current maturities	498	525	614	709	788
Other current liabilities	185	320	327	336	343
Total current liabilities	4,430	9,751	8,825	10,651	12,272
Long term debt	708	677	793	915	1,018
Other LT liabilities	198	237	269	306	338
Total non-current liabilities	906	914	1,062	1,221	1,356
Total liabilities	5,336	10,665	9,887	11,872	13,628
Authorized Share Capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	899	899	899	899	899
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	2,638	4,070	4,699	5,534	6,543
Others	-15	-14	-15	-15	-15
Minority Interest	19	16	16	16	16
Total Equity	3,871	5,301	5,929	6,764	7,773

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	11.8	37.0	24.4	22.0	16.0
EBITDA	15.1	69.9	30.3	38.2	21.5
Net profit	22.6	76.5	22.3	32.8	20.8
Normalized earnings	22.6	76.5	22.3	32.8	20.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.6	13.4	13.1	13.4	13.4
EBITDA margin	5.2	6.5	6.8	7.7	8.1
EBIT margin	4.8	6.1	6.3	6.8	7.1
Normalized profit margin	4.0	5.1	5.1	5.5	5.7
Net profit margin	4.0	5.1	5.1	5.5	5.7
Normalized ROA	16.2	16.5	20.3	22.9	24.1
Normalized ROE	38.5	49.6	54.3	63.1	66.4
Risk (x)					
DE	1.38	2.01	1.67	1.76	1.75
Net D/E	0.33	0.72	0.53	0.57	0.58
Net debt/EBITDA	0.33	0.72	0.53	0.57	0.58
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.24	2.19	2.68	3.56	4.30
Normalized EPS	1.24	2.19	2.68	3.56	4.30
EBITDA	1.63	2.76	3.60	4.98	6.05
Book value	3.23	4.42	4.94	5.64	6.48
Dividend	1.00	1.00	2.16	2.86	3.46
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	51.52	38.09	31.15	23.46	19.43
Norm P/E	51.52	38.09	31.15	23.46	19.43
P/BV	19.84	18.90	16.90	14.81	12.89
EV/EBITDA	39.54	30.85	23.66	17.18	14.14
Dividend yield (%)	1.20	1.20	2.58	3.43	4.14

Source: Company data, FINANSIA research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ประชาชีวะ 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 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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 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