

SCCC (SCCC TB)

BUY

บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	190.00
Price (06/05/2022)	151.00
up/downside (%)	+25.8%
SET Index	1,629.58
Sector	Construction Materials
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

กำไรปกติ 1Q22 แกร่ง แต่มีปัจจัยต้องติดตาม

กำไรปกติ 1Q22 +43% Q-Q, +41% Y-Y จากยอดขายและส่วนแบ่งบริษัทร่วม

SCCC รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 802 ล้านบาท (-25% Q-Q, -25% Y-Y) หากหักรายการ One-time จากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 709 ล้านบาท หลังสกุลเงินประเทศศรีลังกาอ่อนค่า กำไรปกติ 1Q22 จะเติบโต +43% Q-Q, +41% Y-Y เป็นระดับสูงที่ 1.5 พันล้านบาท ดีกว่าตลาดคาดไว้ราว 800 ล้านบาท มีปัจจัยหนุนหลักจาก 1) ยอดขายทำได้ 1.26 หมื่นล้านบาท (+1% Q-Q, +21% Y-Y) จากความต้องการปูนซีเมนต์พื้นตัวหลังการก่อสร้างกลับสู่ภาวะปกติ หนุนปริมาณการขายเร่งขึ้น พร้อมกับการปรับขึ้นราคาขาย ส่งผลให้ยอดขายในตลาดหลักอย่างเวียดนาม +38% Y-Y, ศรีลังกา +61% Y-Y และไทย +14% Y-Y 2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอย่าง LANNA +23% Q-Q, +82% Y-Y ที่ 238 ล้านบาท ตามราคาถ่านหิน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 31.4% แม้ขยับลงจาก 4Q21 ที่ 32.5% จากต้นทุนวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น แต่ดีขึ้นเทียบกับ 1Q21 ที่ 32.5% จากราคาเฉลี่ยที่ปรับขึ้นในเกือบทุกประเทศ (ยกเว้นบังคลาเทศ, กัมพูชา)

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q-3Q22 คาดอ่อนลงจาก 1Q22

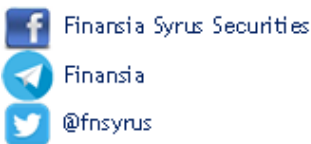
กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 42% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 3.6 พันล้านบาท (+3% Y-Y) อย่างไรก็ดี แนวโน้มกำไรปกติ 2Q-3Q22 คาดอ่อนลงจาก 1Q22 เนื่องจากเป็น Low Season จากฤดูฝน รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบและเชื้อเพลิงสูงขึ้นจากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ขณะที่แม้มีแผนปรับราคาขายขึ้น แต่หลายประเทศอาจไม่สามารถชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมดจากการแข่งขันในที่รุนแรง อีกทั้ง คาด 2Q22 ยังถูกกดดันจากประเด็นบริษัทไฟฟ้าของรัฐบาลศรีลังกาประกาศเพิ่มระยะเวลาตัดไฟเป็น 13 ชั่วโมง/วันตั้งแต่ 31 มี.ค. (จาก 7 ชั่วโมง/วันในช่วงต้นเดือนมี.ค.) กระทบต่อกระบวนการผลิตและการขนส่ง ซึ่งสัดส่วนจากศรีลังกาอยู่ที่ 17% ของยอดขายรวม

คงแนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสม 190 บาท ระยะสั้นมีแรงหนุนจากงบ 1Q22

คงราคาเหมาะสม 190 บาท (อิง PER 15.5x) คงคำแนะนำซื้อ จากระยะสั้นมี Catalyst จากกำไรปกติ 1Q22 อยู่ระดับที่ดีและสูงกว่าตลาดคาด รวมถึง Valuation ถือว่าไม่แพง ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PE2022 ที่ 12.4x มีส่วนลดจากค่าเฉลี่ยในอดีต -1.0SD และคาดว่าจะให้ผลตอบแทนปันผล 6% ต่อปี อย่างไรก็ดี แนวโน้ม 2Q-3Q22 คาดไม่เด่น ประกอบกับมี Key Risk ที่ต้องติดตามคือผลกระทบของการตัดไฟในศรีลังกา รวมถึงความสามารถในการปรับขึ้นราคาขายในหลายประเทศที่ถูกจำกัดด้วยการแข่งขันที่สูงในตลาด ท่ามกลาง 2H22 ที่คาดเห็นผลกระทบต้นทุนเชื้อเพลิงมากขึ้นจากราคาถ่านหินที่อยู่ระดับสูง หลังส่วนที่ท่าสัญญาล่วงหน้าในปลายปี 2021 ทอยหมดใน 1H22

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, ผลกระทบ COVID, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนเชื้อเพลิง, การแข่งขันราคา, ความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยน

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



1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Revenues	12,576	12,401	1.4	10,378	21.2	<ul style="list-style-type: none"> ยอดขายโต Q-Q, Y-Y หนุนจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายปูนซีเมนต์และราคาเฉลี่ยในเวียดนาม, ศรีลังกา, ไทย อัตรากำไรขั้นต้นปรับลง Q-Q แต่ฟื้นตัว Y-Y จากปรับขึ้นราคาขาย
Cost of services	8,631	8,370	3.1	7,182	20.2	
Gross profit	3,945	4,031	-2.1	3,196	23.4	
SG&A	2,438	2,603	-6.3	1,959	24.4	<ul style="list-style-type: none"> ส่วนแบ่งกำไร JV หดตัว Q-Q, Y-Y เนื่องจากตลาดกัมพูชายังขบเซา กดดันปริมาณขายปูนซีเมนต์ลดลงท่ามกลางการแข่งขันสูง
Interest charge	249	353	-29.5	290	-14.2	
Normalized earning	1,511	1,053	43.5	1,074	40.7	<ul style="list-style-type: none"> ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมโตดี Q-Q, Y-Y จาก LANNA
Net profit	802	1,064	-24.6	1,063	-24.5	
Gross margin (%)	31.4	32.5	-1.1	30.8	0.6	
Norm profit margin (%)	12.0	8.5	3.5	22.5	-10.5	
Net profit margin (%)	6.4	8.6	-2.2	7.6	-1.3	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	42,000	41,678	43,345	44,472	45,139
Cost of sales	27,981	28,904	30,342	30,908	31,146
Gross profit	14,019	12,774	13,004	13,564	13,993
SG&A	8,580	8,618	8,817	9,058	9,203
Operating profit	5,439	4,156	4,186	4,506	4,790
Other income	219	74	80	84	88
EBIT	5,658	4,230	4,266	4,590	4,878
EBITDA	9,593	8,123	8,199	8,562	8,890
Interest charge	1,374	1,238	1,182	1,062	950
Tax on income	756	640	531	607	648
Earnings after tax	3,439	3,081	2,554	2,921	3,280
Minority Interests	-345	-62	-80	-72	-65
Norm profit	3,769	3,519	3,634	3,893	4,155
Extraordinary items	-89	729	0	0	0
Net profit	3,680	4,248	3,634	3,893	4,155

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	3,439	3,081	2,554	2,921	3,280
Depreciation etc.	3,935	3,893	3,933	3,972	4,012
Change in working capital	-797	-1,716	-333	-305	-2,142
Other adjustments	2,354	1,638	1,102	978	862
Cash flow from operation	8,931	6,896	7,256	7,567	6,012
Capital expenditures	667	2,227	1,340	1,340	1,340
Others	-684	-1,670	-1,240	-1,128	-1,028
Cash flow from investing	17	-557	-100	-212	-312
Free cash flow	8,948	6,339	7,156	7,355	5,700
Net borrowings	-978	-635	-1,950	-5,000	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-1,192	-2,682	-4,023	-2,682	-2,682
Others	-3,836	-1,378	-1,366	-1,134	-1,015
Cash flow from financing	-6,006	-4,695	-7,339	-8,816	-3,697
Net Change in cash	2,855	1,986	93	-1,297	2,160

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	7,676	9,662	9,755	8,458	10,617
ST investments	0	0	0	0	0
Accounts receivable	4,835	4,780	4,971	5,100	5,177
Inventory	3,374	4,441	4,662	4,749	5,191
Other current assets	682	661	668	674	681
Total current assets	16,567	19,544	20,056	18,981	21,666
PPE	29,998	29,190	26,597	23,965	21,293
Other LT assets	31,105	33,278	33,558	33,840	34,126
Total assets	77,670	82,012	80,211	76,787	77,085
Short-term loans	3,476	3,014	2,514	2,514	2,514
Accounts payable	4,294	5,494	5,767	5,875	4,449
Current maturities	743	7,676	6,226	6,226	6,226
Other current liabilities	3,448	3,664	3,701	3,738	3,775
Total current liabilities	11,961	19,848	18,208	18,353	16,964
Long-term debt	24,474	17,368	17,368	12,368	12,368
Other LT liabilities	6,523	5,569	5,625	5,681	5,738
Total non-cur liabilities	30,997	22,937	22,993	18,049	18,106
Total liabilities	42,958	42,785	41,201	36,402	35,070
Paid-up capital	2,980	2,980	2,980	2,980	2,980
Share premium	26,412	26,412	26,412	26,412	26,412
Legal reserve	300	300	300	300	300
Unappropriated	11,432	13,090	12,793	14,096	15,661
Others	0	0	0	0	0
Minority Interests	1,348	1,514	1,594	1,666	1,731
Shareholders' equity	42,472	44,296	44,079	45,454	47,084

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-11.8	-0.8	4.0	2.6	1.5
EBITDA	15.2	(8.1)	0.1	2.6	2.3
Net profit	16.6	15.4	(14.5)	7.1	6.7
Normalized earnings	18.6	(6.6)	3.3	7.1	6.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	33.4	30.6	30.0	30.5	31.0
EBITDA margin	22.8	19.5	18.9	19.3	19.7
EBIT margin	13.5	10.1	9.8	10.3	10.8
Normalized profit margin	9.0	8.4	8.4	8.8	9.2
Net profit margin	8.8	10.2	8.4	8.8	9.2
Normalized ROA	4.9	4.3	4.5	5.1	5.4
Normalized ROE	8.9	7.9	8.2	8.6	8.8
Normalized ROCE	8.6	6.8	6.9	7.9	8.1
Risk (x)					
DE	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
Net D/E	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	3.7	4.1	3.8	3.3	2.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	12.35	14.26	12.19	13.06	13.94
Normalized EPS	12.65	11.81	12.19	13.06	13.94
EBITDA	32.19	27.26	27.51	28.73	29.83
Book value	111.96	126.55	125.56	129.93	135.18
Dividend	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
Par	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	12.2	10.6	12.4	11.6	10.8
Norm P/E	11.9	12.8	12.4	11.6	10.8
P/BV	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.0	8.0	7.7	6.9	6.4
Dividend yield (%)	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0

Source: Company data, Finansia 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	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 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 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร 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.ตลาดใหญ่ 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.สุสะมิแล 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, 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 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC