

LEO (LEO TB)

HOLD

บมจ. ลีโอ โกลบอล โลจิสติกส์

Previous	T-BUY
2022 Target Price (Bt)	15.0
Price (13/05/2022)	12.5
up/downside (%)	+20.0
SET Index	1,584.38
Sector	MAI/Services
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

คำระวางเรือตู้ 2Q ปรับลง Q-Q ครั้งแรกในรอบ 2 ปี

ประกาศกำไร 1Q22 ตีกว่าคาด และทำจุดสูงสุดใหม่ จากคำระวางเรือตู้เฉลี่ย 1Q22 ที่ยังปรับขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ล่าสุดคำระวางเรือตู้ส่งสัญญาขาดเงินว่าผ่านพิคแล้ว เราอ้างอิงเส้นทางจีนด้วย ดัชนี SCFI 2QTD -13% Q-Q, +24.9% Y-Y ถือเป็น การปรับลง Q-Q ครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส เช่นเดียวกับเส้นทางไป สหรัฐเฉลี่ยตะวันตกและตะวันออกปรับลง -15%-20% Q-Q โดยไทย-จีน และ ไทย-สหรัฐ ถือเป็นเส้นทางหลักของบริษัท ขณะที่เส้นทางยุโรปเองก็ปรับลงทิศทางเดียวกัน -17%-18% Q-Q ซึ่งหากไม่สามารถปรับเพิ่มปริมาณการขนส่งให้ทันกับการลดลงของคำระวาง จึงมีโอกาสดังกล่าวจะผ่านพิคใน 1Q22 หรือ 2Q22 ก็เป็นไปได้ ดังนั้นเรายังคาดกำไรสุทธิปี 2022 เติบโต 16.7% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย 15 บาท แม้ยังมี Upside 20% แต่จากแนวโน้มกำไรที่จะผ่านพิคเป็นไปในทิศทางเดียวกับคำระวางเรือตู้ จึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม เก็งกำไร ในเชิงกลยุทธ์เราคิดว่ากลุ่มเรือตู้ไม่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในปีนี้

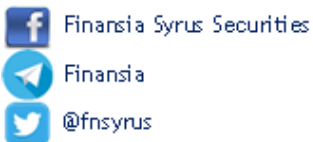
กำไร 1Q22 ตีกว่าคาด 6% ยังเป็นจุดสูงสุดใหม่ จากคำระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์เฉลี่ยที่ยังปรับขึ้น อ้างอิง SCFI +3.4% Q-Q, +74.5% Y-Y กอปรปริมาณขนส่งที่ยังสูงต่อเนื่อง หนุนการเติบโตของรายได้ Sea Freight และ Air Freight ซึ่งเป็นรายได้หลักด้วยสัดส่วน 93.5% และ 3.2% ของรายได้รวม ทำให้รายได้รวมทำจุดสูงสุดใหม่ 1.65 พันลบ. +32% Q-Q, +249% Y-Y แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเป็น 15.5% จาก 17.9% ใน 4Q21 และ 23.3% ใน 1Q21 เนื่องจากต้นทุนคำระวางเรือปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่บริษัทช่วยแบ่งเบาภาระให้กับลูกค้าด้วยการไม่ผลักราคาทั้งหมด แต่เน้นบริหารกำไรขั้นต้นในรูปตัวเงินให้เติบโตเป็นหลัก แม้ค่าใช้จ่ายจะปรับตัวสูงขึ้นจากค่าตอบแทนพนักงาน โบนัสพนักงาน การปรับฐานเงินเดือน และการขยายการลงทุนต่างๆ แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตได้มากกว่า ทำให้ SG&A to Sale ปรับตัวลดลงเหลือเพียงตัวเลขหลักเดียว 8.6% เป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เข้าตลาด.

คำระวางเรือผ่านพิคแล้ว คาดกำไรจะผ่านพิคใน 1Q22 หรือ 2Q22 เช่นกัน

ดัชนีคำระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์เฉลี่ย 2QTD เท่ากับ 4,218 จุด (-13% Q-Q, +29.4% Y-Y) ถือเป็น การปรับลง Q-Q ครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส หรือ 2 ปี และเป็นตัวเลขเติบโต Y-Y ต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาสเช่นกัน จะกระทบต่อคำระวางการนำเข้าของบริษัทซึ่งมีสัดส่วนนำเข้าจากจีนสูง 74% ของการนำเข้า เช่นเดียวกับคำระวางเรือตู้เส้นทางยุโรป 2QTD -17%-18% Q-Q และเส้นทางสหรัฐเฉลี่ยตะวันตกและตะวันออก -15%-20% Q-Q ซึ่งถือเป็นเส้นทางหลักสำหรับการส่งออกของบริษัทด้วยสัดส่วน 56% ของการส่งออก ดังนั้นหากปริมาณการขนส่งปรับขึ้นไม่ทันกับการลดลงของคำระวาง คาดอาจเริ่มเห็นรายได้เริ่มชะลอ Q-Q ตั้งแต่ 2Q22 แต่ยังคงเติบโตสูง Y-Y เพราะคำระวางยังสูงกว่าปีก่อนมาก นั้นหมายถึงกำไรบริษัทอาจผ่านพิคใน 1Q22-2Q22 ก็เป็นไปได้ และคาดแนวโน้มกำไรมีโอกาสลดลง Y-Y ใน 2H22 เพราะดัชนี SCFI 2Q22 ปรับลงต่ำกว่าช่วง 3Q21 เฉลี่ยที่ 4,289 จุดแล้ว

เรายังคาดกำไรสุทธิปี 2022 ไว้ที่ 232 ลบ. +16.7% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 15 บาท (อิง PE เดิม 20 เท่า ใกล้เคียงกับ PE เฉลี่ยของกลุ่ม Freight Forwarder ช่วงก่อนโควิด) แม้ยังมี Upside 20% แต่คำระวางเรือตู้ส่งสัญญาขาดเงินว่าผ่านพิคแล้วสะท้อนไปยังแนวโน้มกำไรที่มีทิศทางเดียวกันกับคำระวาง จึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม เก็งกำไร

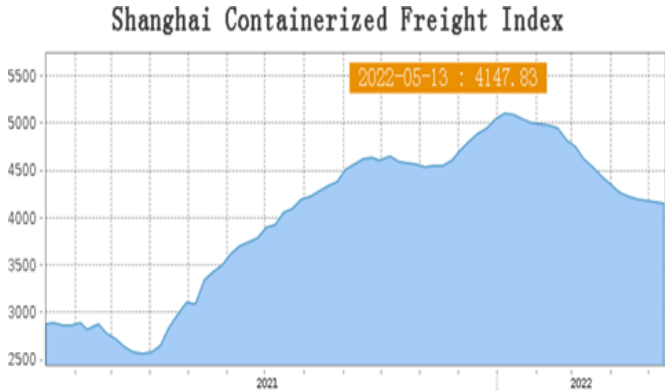
Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



1Q22 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	% Y-Y	Comment
Revenues	1,651	1,251	32.0	473	249.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ปรับขึ้นทำ New High ได้แรงหนุนจากคำระวางเรือ 1Q22 ที่ยังปรับขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นปรับลง จากการแบ่งเบาภาระให้กับลูกค้า ด้วยการไม่ผลักราคาทั้งหมด แต่เน้นบริหารกำไรขั้นต้นในรูปตัวเงิน แม้ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงานและการลงทุนต่างๆ แต่รายได้โตมากกว่า ทำให้ SG&A to Sale ปรับลดลง
Cost of services	1,395	1,027	35.8	363	284.3	
Gross profit	255	224	13.8	110	131.8	
SG&A	141	130	8.5	82	72.0	
Net profit	90	77	16.9	27	233.3	
Gross margin (%)	15.5	17.9	-2.4	23.3	-7.8	
SG&A to sales (%)	8.6	10.4	-1.8	17.4	-8.8	
Net profit margin (%)	5.4	6.2	-0.8	5.7	-0.3	

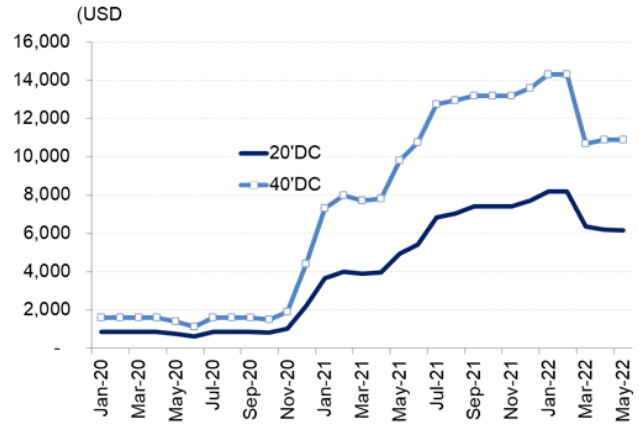
Source: Company and FSS Research

ดัชนีค่าระวางตู้คอนเทนเนอร์เซี่ยงไฮ้



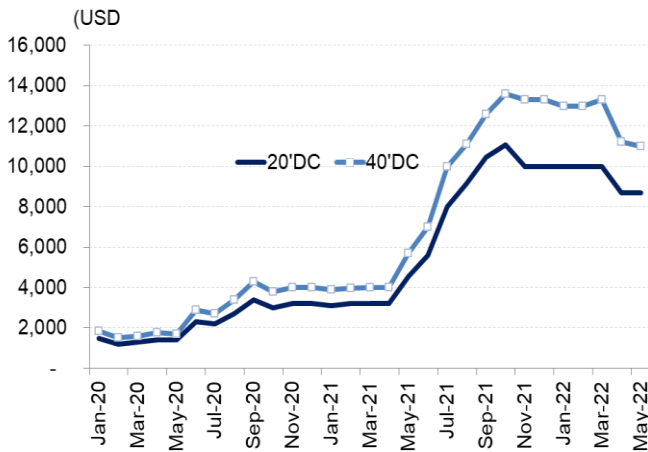
Source: en.sse.net.cn

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ไทย-ยุโรป



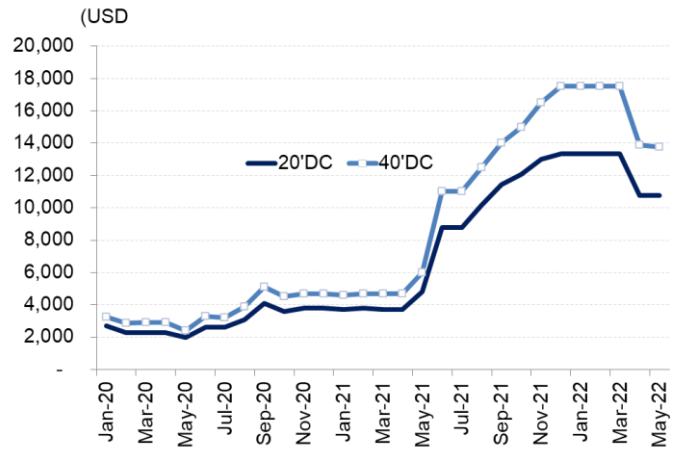
Source: TNSC.Com

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ไทย-สหรัฐฯ (West Coast)



Source: TNSC.Com

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ไทย-สหรัฐฯ (East Coast)



Source: TNSC.Com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	1,127	3,365	3,557	3,717	3,959
Cost of sales	796	2,715	2,881	3,004	3,191
Gross profit	331	651	676	714	768
SG&A	269	431	427	446	475
Operating profit	63	219	249	268	293
Other income	3	4	7	7	8
EBIT	65	223	256	275	301
EBITDA	79	242	277	299	328
Interest charge	4	5	5	5	5
Tax on income	11	42	48	51	56
Earnings after tax	50	177	204	219	240
Minority interest	-1	-1	0	0	0
Normalized earnings	60	201	232	249	272
Extraordinary items	-2	-3	0	0	0
Net profit	58	199	232	249	272

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	58	199	232	249	272
Deprec. & amortization	14	18	21	24	27
Change in working capital	-106	-489	520	-3	-4
Other adjustments	7	-30	-31	-29	-48
Cash flow from operations	-27	-302	742	240	246
Capital expenditure	-55	-112	-30	-30	-30
Others	-388	255	42	21	18
Cash flow from investing	-388	280	12	-9	-12
Free cash flow	-415	-22	754	231	235
Net borrowings	74	250	-21	-21	-21
Equity capital raised	393	0	0	0	1
Dividends paid	-43	-45	-116	-124	-136
Others	-61	-120	78	6	28
Cash flow from financing	363	84	-60	-140	-128
Net change in cash	-52	62	695	91	107

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	38	99	794	885	992
Accounts receivable	288	980	731	764	813
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	383	53	46	48	51
Total current assets	709	1,133	1,571	1,698	1,857
Investments	144	191	198	202	208
Plant, property & equipment	98	193	202	208	211
Other assets	33	93	77	81	85
Total assets	984	1,611	2,049	2,188	2,362
Short-term loans	1	142	142	142	142
Accounts payable	197	359	632	658	699
Current maturities	6	21	21	21	21
Other current liabilities	25	75	71	74	79
Total current liabilities	228	598	865	895	941
Long-term debt	83	176	155	134	113
Other non-current liab.	46	47	125	130	158
Total non-current liab.	129	223	280	264	272
Total liabilities	357	821	1,145	1,160	1,213
Registered capital	160	160	160	160	160
Paid up capital	160	160	160	160	160
Share premium	361	361	361	361	362
Legal reserve	10	16	16	16	16
Retained earnings	83	234	350	475	611
Minority interests	14	18	16	16	0
Shareholders' equity	628	790	904	1,029	1,149

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	8.0	198.5	5.7	4.5	6.5
EBITDA	58.4	205.7	14.8	7.9	9.6
Net profit	26.2	243.5	16.7	7.2	9.2
Normalized earnings	23.6	235.3	15.2	7.2	9.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	29.4	19.3	19.0	19.2	19.4
EBITDA margin	7.0	7.2	7.8	8.0	8.3
EBIT margin	5.8	6.6	7.2	7.4	7.6
Normalized profit margin	5.3	6.0	6.5	6.7	6.9
Net profit margin	5.1	5.9	6.5	6.7	6.9
Normalized ROA	6.1	12.5	11.3	11.4	11.5
Normalize ROE	9.8	26.1	26.1	24.6	23.6
Normalized ROCE	8.7	22.1	21.6	21.3	21.2
Risk (x)					
D/E	0.6	1.1	1.3	1.1	1.1
Net D/E	-0.1	0.9	0.4	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	4.0	3.0	1.3	0.9	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.62	0.73	0.78	0.85
Normalized EPS	0.19	0.63	0.73	0.78	0.85
EBITDA	0.25	0.75	0.87	0.93	1.02
Book value	1.92	2.41	2.77	3.16	3.59
Dividend	0.07	0.31	0.36	0.39	0.42
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	69.1	20.1	17.2	16.1	14.7
Norm P/E	66.6	19.9	17.2	16.1	14.7
P/BV	6.5	5.2	4.5	4.0	3.5
EV/EBITDA	54.7	19.5	15.7	14.3	12.9
Dividend yield (%)	0.6	2.5	2.9	3.1	3.4

Source: Company data, FSS 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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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 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 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC