

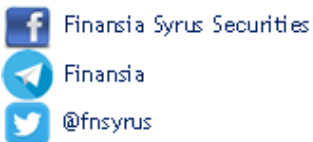
FSMART (FSMART TB)

BUY

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

Previous	T-BUY
2022 Target Price (Bt)	22.00
Price (12/05/2022)	18.60
up/downside (%)	-0.9
SET Index	1,584.52
Sector	MaiServices
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 Analyst: Jitra Amornthum



“เต่าบิน” จะเข้ามาสะท้อนในงบตั้งแต่ 2Q22

กำไรปกติ 1Q22 -18.4% Q-Q, -27.3% Y-Y หดตัวมากกว่าคาด

FSMART รายงานกำไรปกติ 1Q22 ที่ 80.9 ล้านบาท -18.4% Q-Q -27.3% Y-Y ต่ำกว่าเราคาด 18% จากรายได้ที่ถูกกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 มากกว่าคาด โดยรายได้รวมใน 1Q22 -6.5% Q-Q, -16.8% Y-Y เหลือ 583.7 ล้านบาท มาจาก 1) การลดลงของรายได้จากการเติมเงินโทรศัพท์มือถือ (25% ของรายได้รวม) -7.2% Q-Q, -29.4% Y-Y ทั้งจากกำลังซื้อที่ลดลงเพราะสถานการณ์ที่ยืดเยื้อของ COVID-19 และลูกค้าบางส่วนหันไปใช้ช่องทางอื่นในการเติมเงิน 2) รายได้จากการให้บริการผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ (75% ของรายได้รวม) -5.4% Q-Q, -11.5% Y-Y เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังไม่กลับมาเป็นปกติ และลูกค้าจำนวนมากยังไม่รู้ว่าบัญชีเติมสามารถโอนเงินและเติมเงินเข้า E-wallet ได้ ทำให้รายได้ลดลงดังกล่าว อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 18.1% จากปกติ 19-20% เพราะธุรกิจมีต้นทุนคงที่จำนวนหนึ่งที่ไม่ได้ลดลงตามรายได้ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมรายการสำรองและค่าเผื่อการด้อยค่าใน 4Q21) ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากค่าโฆษณา ค่าทำความสะอาดและบำรุงรักษาตู้

เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน “เต่าบิน” เป็น 26.71%

FSMART จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน บจ. ฟอรัท เวนดิง (FVD) จากปัจจุบัน 19.35% เป็น 26.71% เพื่อจะได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก “เต่าบิน” ในงบการเงิน แทนที่เดิมรับรู้ในรูปของเงินปันผล โดยจะดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในเดือน พ.ค. 2022 ดังนั้น ใน 2Q22 เป็นต้นไป งบการเงินของ FSMART จะสะท้อนผลการดำเนินงานของเต่าบิน ได้ชัดเจนมากขึ้น กระแสการตอบรับ “เต่าบิน” ยังคงดีมาก จำนวนแก้วที่ขายได้ต่อตู้ต่อวันเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 70 แก้ว ราคาเฉลี่ย 33 บาทต่อแก้ว ปัจจุบันตู้เต่าบินผลิตได้เฉลี่ย 10-12 ตู้ต่อวัน คาดว่าจะเพิ่มเป็นเฉลี่ย 15 ตู้ต่อวันใน 2Q22 และเฉลี่ย 20 ตู้ต่อวันใน 3Q22 จากการขยายโรงงานและไลน์การผลิต ผู้บริหารมั่นใจว่าการติดตั้งตู้เต่าบิน 20,000 ตู้ภายใน 3 ปี มียอดขายวันละ 1 ล้านแก้ว (เฉลี่ยตู้ละ 50 แก้วต่อวัน) คิดเป็นรายได้ประมาณ 1 หมื่นล้านบาท (เฉลี่ย 30 บาทต่อแก้ว)

ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 22 บาท เพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

กำไรใน 1Q22 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีและทยอยฟื้นตามภาวะเศรษฐกิจ การ ปรับปรุงตู้เติมและ re-locate ตู้ให้อยู่ในสถานที่ที่มี Traffic มาก ทำการตลาดเพื่อให้ลูกค้ารู้จักบริการใหม่ๆ และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก “เต่าบิน” ใน 2Q22 เป็นต้นไป เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 22 บาท (Sum-of-the-Part) มาจาก 1) มูลค่าธุรกิจตู้เต่าบินซึ่งปรับเพิ่มเป็น 16.50 บาทจากเดิม 14.50 บาท โดยเพิ่ม PE เป็น 23 เท่าจากเดิม 20 เท่าตามความสำเร็จของตู้เต่าบิน และอยู่ในกรอบของกลุ่มเครื่องดื่มที่ 20-25 เท่า และ 2) มูลค่าธุรกิจตู้เติม 5.50 บาท อิง DCF, WACC 7.4%, Terminal Value 0 เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “เก็งกำไร”

ความเสี่ยง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้ใช้บริการ ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตัวแทนบริการ (Master Agent) และพันธมิตรทางธุรกิจ

1Q22 Earnings Results

(Bt mn)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	% Y-Y	Comment
Revenues	583	620	-5.8	702	-16.8	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ลดลง Q-Q และ Y-Y เพราะฐานลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นผู้มีรายได้น้อย ค่าครองชีพที่สูงขึ้นและสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อจึงส่งผลกระทบต่อ軒ข้างมาก
Cost of services	481	506	-4.9	568	-15.3	
Gross profit	106	122	-13.0	137	-22.7	<ul style="list-style-type: none"> อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 18.1% จากใน 2 ปีที่ผ่านมาที่ 19-20% เนื่องจากธุรกิจมีต้นทุนคงที่จำนวนหนึ่งที่ไม่ได้ลดลงตามรายได้
SG&A	62	76	-18.1	62	1.2	
Normalized earning	81	99	-18.1	111	-27.3	
Net profit	81	81	0.2	111	-27.3	
Gross margin (%)	18.1	19.4	-1.4	19.5	-1.0	
SG&A as % of Sales	10.6	12.1	-1.5	8.7	-1.9	
Net profit margin (%)	13.8	12.9	0.8	15.8	-2.0	

Source: Company and Finasia Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,838	2,670	2,698	2,808	2,877
Cost of sales	2,316	2,143	2,115	2,082	1,947
Gross profit	534	540	583	726	930
SG&A	264	281	258	265	270
Operating profit	544	503	576	714	910
EBIT	544	503	576	714	910
EBITDA	1,081	1,010	1,088	1,175	1,242
Interest charge	31	20	24	25	26
Tax on income	-49	-83	-99	-138	-177
G.L from Associates	0	0	159	440	727
Minority Interests	-1	0	0	0	0
Net profit to owners	464	400	612	991	1,434
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	464	400	612	991	1,434

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	464	400	612	991	1,434
Depreciation and amort.	537	559	512	461	332
Short-term Investment	50	0	0	0	0
Change in working cap.	80	122	-20	-14	-40
Cash flow from operation	1,132	1,081	1,104	1,438	1,726
Capital expenditures	-306	-219	-64	-140	-144
Cash flow from investing	-306	-219	-64	-140	-144
Free cashflow	826	862	1,040	1,298	1,582
Net borrowings	49	-514	242	28	18
Equity capital raised	0	-10	0	0	0
Dividend paid	-479	-599	-551	-892	-1,291
Others	-8	0	3	0	0
Cash flow from financing	-599	-935	-306	-864	-1,273
Net Change in cash	227	-72	734	433	309

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	437	364	1,098	1,531	1,840
Accounts receivable	801	789	800	833	853
Inventory	56	37	46	45	42
Other current asset	283	207	207	207	207
Total current assets	1,577	1,397	2,151	2,616	2,943
Cash pledged	0	0	0	0	0
Investment in associates	0	0	0	0	0
LT Investment	78	102	102	102	102
PPE	1,511	1,143	695	374	187
Goodwill	0	0	0	0	0
Leasehold rights	0	142	142	142	142
Intangible Asset	65	64	64	64	64
Other assets	173	21	21	21	21
Total non-current assets	1,877	1,540	1,092	771	583
Total Assets	3,454	2,937	3,242	3,387	3,526
Short term loan	850	350	603	628	643
Account payable	633	625	621	611	572
Current maturities	15	17	15	16	16
Other current liabilities	666	691	695	722	739
Total current liabilities	2,164	1,683	1,934	1,977	1,970
Long term debt	138	122	113	115	118
Other LT liabilities	3	4	4	4	4
Total non-current liabilities	142	127	117	120	122
Total liabilities	2,306	1,810	2,051	2,097	2,092
Authorized Share Capital	400	390	390	390	390
Paid-up capital	400	390	390	390	390
Share Premium	387	387	387	387	387
Legal reserve	391	204	204	204	204
Retained earnings	324	313	374	473	616
Others	-3	-3	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	1,149	1,127	1,191	1,290	1,434

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-8.9	-5.9	0.5	4.1	2.5
EBITDA	-12.6	-6.6	7.8	8.0	5.7
Net profit	-20.6	-13.8	52.9	62.1	44.7
Normalized earnings	-20.6	-13.8	52.9	62.1	44.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.7	20.1	21.6	25.8	32.3
SG&A to sales	37.9	37.6	40.3	41.8	43.2
EBIT margin	19.1	18.7	21.4	25.4	31.6
Net profit margin	16.3	14.9	22.7	35.3	49.9
Norm profit margin	16.3	14.9	22.7	35.3	49.9
Norm ROA	13.4	13.6	18.9	29.3	40.7
Norm ROE	40.4	35.5	51.4	76.8	100.1
Risk (x)					
DE	2.01	1.61	1.72	1.63	1.46
Net D/E	0.74	0.31	0.51	0.49	0.45
Net debt/E	0.74	0.31	0.51	0.49	0.45
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.58	0.51	0.78	1.27	1.84
Normalized EPS	0.58	0.51	0.78	1.27	1.84
EBITDA	1.35	1.29	1.40	1.51	1.59
Book value	1.47	1.45	1.53	1.65	1.84
Dividend	0.60	0.46	0.71	1.14	1.66
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	15.86	36.73	23.72	15.02	10.30
Norm P/E	15.86	36.73	23.72	15.02	10.30
P/BV	6.25	12.87	12.18	11.27	10.16
EV/EBITDA	7.02	14.35	12.88	11.64	10.77
Dividend yield (%)	3.23	2.47	3.79	5.99	8.74

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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 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 ถนนนเรศวร 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.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 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