

SAPPE (SAPPE TB)

บมจ. เซ็ปเป้

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	20.9	25.0	+ 19.6%	Declared	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	383	344	424	468
Net profit	401	351	419	468
Normalized EPS (Bt)	1.26	1.13	1.39	1.54
EPS (Bt)	1.32	1.15	1.38	1.54
% growth	-2.6	-12.9	19.3	11.6
Dividend (Bt)	0.69	0.66	0.77	0.84
BV/share (Bt)	7.41	7.97	8.55	9.24
EV/EBITDA (x)	10.4	11.3	9.2	7.3
Normalized PER (x)	16.5	18.5	15.0	13.6
PER (x)	15.8	18.1	15.2	13.6
PBV (x)	2.8	2.6	2.4	2.3
Dividend yield (%)	3.3	3.2	3.7	4.0
ROE (%)	17.0	14.2	16.3	16.6
YE No. of shares (million)	303	305	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (19/07/2019)	20.90
SET Index	1,735.10
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.08
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.30
Market cap (Bt m)	6,361.29
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	9.62
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	23.60, 13.60, 19.40

Source: Setsmarts

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q19 จะสดใส และจะโต Y-Y แรงขึ้นใน 2H19

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 จะสดใสทำจุดสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส คาดโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการรวม BLUE และ All Coco ได้เต็มไตรมาส แม้มาร์จิ้นจากทั้ง 2 ธุรกิจจะไม่สูงเท่าสินค้าเดิม แต่ BLUE ได้รับการตอบรับที่ดีมาก ทำให้อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตสูงขึ้นจนได้ประโยชน์จาก Economies of Scale มากขึ้น และต้นทุนเม็ดพลาสติกถูกลง เพราะทำการ Sourcing ร่วมกับพันธมิตรที่เป็นผู้ซื้อรายใหญ่อย่าง Danone ส่งผลให้ทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสนี้ทำได้ดีต่อเนื่อง ในขณะที่คาด All Coco และบริษัทร่วมทุน Danone จะมีผลขาดทุนเพียงเล็กน้อย แนวโน้มกำไรในช่วง 2H19 จะเติบโตได้มากขึ้นในแง่ Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน ทั้งนี้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 11.5% เป็นการเติบโต 23.3% Y-Y จากเดิมคาดโต 10.5% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 25 บาท จากเดิม 22 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า) แนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q19 ทำจุดสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ 139 ล้านบาท (+20.9% Q-Q, +17.8% Y-Y) หากไม่รวมค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน 4.7 ล้านบาท คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 144 ล้านบาท (+35.8% Q-Q, +12.5% Y-Y) แม้กำไรสุทธิได้ส่งออกจะแผ่วลงเล็กน้อย เพราะยังมีลูกค้าบางรายติดปัญหาจากความวุ่นวายในประเทศของลูกค้าเอง และบริษัทได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า แต่คาดได้รับการชดเชยทั้งหมดจากการรับรู้รายได้ผลิต BLUE เต็มไตรมาส และรับรู้รายได้จาก All Coco จึงคาดรายได้รวมจะเติบโตราว 18.9% Q-Q และ 9% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ระดับ 923 ล้านบาท และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังทรงตัวได้อยู่ที่ 37.3% ใกล้เคียง 1Q19 แต่เพิ่มขึ้นจาก 36.2% ใน 2Q18 แม้ Product Mix จะเปลี่ยนไปเพราะมาร์จิ้นของ BLUE ต่ำกว่าสินค้าแบรนด์ของบริษัท และคาดต้นทุนมะพร้าวของ All Coco สูงขึ้นตามฤดูกาล แต่ได้รับการชดเชยทั้งหมดด้วย Economies of Scale ที่สูงขึ้น จากอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 70% - 75% จาก 68% ใน 1Q19 และมาจากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ถูกลง จากการ Sourcing ร่วมกับพันธมิตรรายใหญ่อย่าง Danone ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน เพราะไม่มีการออกสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยรายได้ที่ดี คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 18.3% จาก 21.2% ใน 1Q19 และ 18.9% ใน 2Q18 ด้วยภาพรวม Operation ของบริษัทที่ดีขึ้น สามารถหักล้างผลลบจากคาดธุรกิจ All Coco จะพลิกเป็นขาดทุนเล็กน้อยในไตรมาสนี้ และจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากจากบริษัทร่วมทุนกับ Danone เพิ่มขึ้น แต่ยังเป็นขาดทุนที่น้อย เพราะบริษัทถือหุ้นเพียง 25% จึงคาดการณ์กำไรปกติ 2Q19 จะทำจุดสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส

คาดการณ์ 2H19 ยังโตเด่น Y-Y ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายขึ้น

หากกำไรปกติ 2Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 1H19 อยู่ที่ 250 ล้านบาท (+7.8% Y-Y) แนวโน้มกำไรอาจจะอ่อนตัวลงในช่วง 2H19 เมื่อเทียบกับ 1H19 ด้วยผลของฤดูกาล แต่มีโอกาสที่จะลดลงไม่มาก เพราะบริษัทยังมีแผนออกสินค้าใหม่มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังทั้งในส่วนของ SAPPE เอง และ BLUE มีแผนออกรสชาติใหม่ เพราะ 3 รสชาติเดิมได้รับการตอบรับที่ดีมาก และมีรายได้รวมถึงผลขาดทุนดีกว่าเป้าหมายของบริษัท จึงมีโอกาสที่จะถึงจุดคุ้มทุนได้เร็วกว่าเป้าที่กำหนดไว้ภายใน 2 ปี เราคาดว่าน่าจะมีอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตสูงขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับเต็มที่ที่ราว 80% - 85% ในขณะที่คาดการณ์ 2H19 จะเติบโตโดดเด่น Y-Y โดยเฉพาะ 3Q19 คาดโตสูงต่อเนื่องราว 23% - 50% Y-Y เพราะฐานที่ต่ำมากในปีก่อน จากต้นทุนเม็ดพลาสติกปรับตัวขึ้นแรง ทั้งนี้ด้วยแนวโน้มกำไร 2Q19 ที่สดใสกว่าที่เคยคาด และคาดยังดีต่อเนื่องใน 2H19 จึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2019 ขึ้น 11.5% เป็น 424 ล้านบาท (+23.3% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้ขึ้นเป็น 25 บาท จากเดิม 22 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า)

2Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	%Y-Y
Sales revenue	923	776	18.9	847	9.0
Costs	579	486	19.1	540	7.2
Gross profit	344	289	19.0	307	12.1
SG&A costs	169	165	2.4	160	5.6
Interest charge	0.20	0.23	-13.0	0.06	233.3
Norm profit	144	106	35.8	128	12.5
Net profit	139	115	20.9	118	17.8
EPS (Bt/share)	0.465	0.384	20.9	0.392	17.8
Gross margin %	37.3	37.3	0.0	36.2	1.1
SG&A as % of Sales	18.3	21.2	-2.9	18.9	-0.6
Net margin %	15.1	14.9	0.2	13.9	1.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,712	2,687	2,827	3,251	3,576
Cost of sales	1,524	1,637	1,800	2,064	2,289
Gross profit	1,189	1,050	1,027	1,187	1,287
SG&A	770	606	649	699	769
Operating profit	419	444	378	488	519
Other income	40	41	52	59	64
EBIT	459	484	430	546	583
EBITDA	617	645	590	717	769
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	97	103	86	106	117
Earnings after tax	361	381	344	440	466
Minority interest	12	1	0	1	2
Normalized earnings	377	383	344	424	468
Extraordinary items	33	18	7	-5	0
Net profit	410	401	351	419	468

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	410	401	351	419	468
Deprec. & amortization	158	161	161	171	186
Change in working capital	111	0	-96	-26	-32
Other adjustments	-95	-20	-8	23	0
Cash flow from operations	585	542	409	587	621
Capital expenditure	-59	-101	-159	-208	-300
Others	-91	3	-54	-6	-2
Cash flow from investing	-151	-98	-213	-214	-302
Free cash flow	435	444	196	372	319
Net borrowings	7	19	8	-1	0
Equity capital raised	14	20	20	0	0
Dividends paid	-129	-163	-210	-235	-257
Others	1	-6	4	3	2
Cash flow from financing	-107	-130	-178	-233	-255
Net change in cash	328	313	17	139	64

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	586	1,061	1,088	1,253	1,317
Accounts receivable	171	203	249	267	294
Inventory	157	176	214	255	282
Other current assets	210	58	53	60	61
Total current assets	1,123	1,498	1,605	1,834	1,955
Investments	141	142	192	175	175
Plant, property & equipment	1,112	1,048	1,056	1,085	1,199
Other assets	75	70	70	43	45
Total assets	2,452	2,758	2,923	3,137	3,374
Short-term loans	0	1	1	0	0
Accounts payable	382	445	449	481	502
Current maturities	4	4	4	4	4
Other current liabilities	46	43	28	33	36
Total current liabilities	432	493	482	517	541
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	19	13	16	20	21
Total non-current liab.	19	13	17	20	21
Total liabilities	451	506	499	537	563
Registered capital	305	305	308	308	308
Paid up capital	302	303	304	304	304
Share premium	938	957	975	975	975
Legal reserve	30	30	31	31	31
Retained earnings	734	967	1,118	1,294	1,505
Minority Interests	-4	-5	-5	-4	-4
Shareholders' equity	2,001	2,252	2,424	2,601	2,811

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	7.9	-0.9	5.2	15.0	10.0
EBITDA	28.1	4.6	-8.5	21.4	7.2
Net profit	36.5	-2.2	-12.5	19.3	11.6
Normalized earnings	16.8	1.6	-10.3	23.3	10.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	43.8	39.1	36.3	36.5	36.0
EBITDA margin	22.7	24.0	20.9	22.1	21.5
EBIT margin	16.9	18.0	15.2	16.8	16.3
Normalized profit margin	13.9	14.3	12.2	13.0	13.1
Net profit margin	15.1	14.9	12.4	12.9	13.1
Normalized ROA	15.4	13.9	11.8	13.5	13.9
Normalized ROE	18.8	17.0	14.2	16.3	16.6
Normalized ROCE	22.7	21.4	17.6	20.8	20.6
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.2	0.5	0.6	0.3	-1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.36	1.32	1.15	1.38	1.54
Normalized EPS	1.25	1.26	1.13	1.39	1.54
EBITDA	2.04	2.13	1.94	2.35	2.52
Book value	6.58	7.41	7.97	8.55	9.24
Dividend	0.54	0.69	0.66	0.77	0.84
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.4	15.8	18.1	15.2	13.6
Norm P/E	16.7	16.5	18.5	15.0	13.6
P/BV	3.2	2.8	2.6	2.4	2.3
EV/EBITDA	10.4	10.4	11.3	9.2	7.3
Dividend yield (%)	2.6	3.3	3.2	3.7	4.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</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</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อิมพลาริม 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, LH, 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 2018

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)