

SAPPE (SAPPE TB)

บมจ. เชื้อปเป้

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	24.5	29.0	+ 18.4%	Declared	3

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	383	344	457	496
Net profit	401	351	464	496
Normalized EPS (Bt)	1.26	1.13	1.50	1.63
EPS (Bt)	1.32	1.15	1.52	1.63
% growth	-2.6	-12.9	32.2	6.8
Dividend (Bt)	0.69	0.66	0.85	0.90
BV/share (Bt)	7.41	7.97	8.62	9.35
EV/EBITDA (x)	12.1	13.2	9.9	8.1
Normalized PER (x)	19.4	21.7	16.3	15.0
PER (x)	18.5	21.3	16.1	15.0
PBV (x)	3.3	3.1	2.8	2.6
Dividend yield (%)	2.8	2.7	3.5	3.7
ROE (%)	17.0	14.2	17.4	17.4
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 (16/10/2019)	24.50
SET Index	1,634.46
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.09
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.30
Market cap (Bt m)	7,457.26
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	12.61
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	26.00, 13.60, 21.09

Source: Setsmarts

Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 3Q19 ยังโตแรง Y-Y จาก B'BLUE และฐานต่ำ

แนวโน้มกำไร 3Q19 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่คาดเติบโตสูง Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน ที่เผชิญต้นทุนเม็ดพลาสติกราคาแพงขึ้น แต่ในปีนี้ได้انسงส์จากการมีพันธมิตรใหม่ Danone เข้ามาช่วยดูในเรื่องของประสิทธิภาพการผลิตสูงขึ้น และต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ถูกลง และการขาย B'BLUE ถือว่าประสบความสำเร็จได้ตามแผน จึงคาดการณ์ว่า 3Q19 จะเติบโตได้ตามเป้าหมาย และคาดการณ์กำไรขั้นต้นยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ซึ่งถือว่าทำได้ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 10.7% เป็นการเติบโต 32.2% Y-Y จากเดิมคาดโต 19.4% Y-Y และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 จะโตต่อราว 6.8% Y-Y จากการออกสินค้ารสชาติใหม่ทั้ง B'BLUE และ Beauti Drink รวมถึงการฟื้นตัวของตลาดส่งออก เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 29 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า) ยังมี Upside 18.4% และคาด Dividend Yield ปีนี้ 3.5% (จ่ายปีละครั้ง) จึงคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 3Q19 เติบโตสูง Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 111 ล้านบาท (-20.7% Q-Q, +65.7% Y-Y) สาเหตุที่กำไรอ่อนตัวลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล ปกติช่วง High Season ของการขายจะอยู่ใน 2Q ซึ่งเป็นหน้าร้อน แต่คาดการณ์กำไรจะเติบโตสูง Y-Y เพราะ 1) รวมการขาย B'BLUE เต็มไตรมาส เทียบกับปีก่อนที่ยังไม่มี 2) ฐานอัตรากำไรขั้นต้นต่ำมากในปีก่อนทำได้เพียง 33.5% ในขณะที่ปีนี้ได้انسงส์จากประสิทธิภาพการผลิตสูงขึ้น และต้นทุนเม็ดพลาสติกถูกลง หลังจากมี Danone เข้ามาเป็นพันธมิตร จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้น 3Q19 ดีขึ้นมาอยู่ที่ 37.3% และ 3) รายได้ส่งออกไปยังตะวันออกกลางกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หลังจากเข้าไปช่วยแก้ปัญหาเรื่องค่าเงินอ่อนค่าอย่างมากในตะวันออกกลาง โดยเราคาดการณ์รวมไตรมาสนี้จะเติบโตได้ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัทที่ +20% Y-Y แม้ค่าใช้จ่ายจะสูงขึ้นจากออกสินค้าใหม่ แต่ด้วยรายได้ที่เติบโตได้ดี คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 20% จาก 21.9% ใน 3Q18 ในขณะที่คาดส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทรวมดานอนเช็ปเป้ จะอยู่ที่ราว -7 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่ยังไม่มี แต่ถือเป็นการขาดทุนที่ลดลงจาก 2Q19 ซึ่งอยู่ที่ -9.8 ล้านบาท

ปรับประมาณการปีขึ้น และปรับใช้ราคาเป้าหมายปีหน้า

หากกำไรสุทธิ 3Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 366 ล้านบาท (+21% Y-Y) แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q19 น่าจะทรงตัวถึงอ่อนตัวลง Q-Q เพราะปกติช่วงครึ่งปีหลังถือเป็น Low Season ของธุรกิจ เบื้องต้นคาดการณ์กำไร 4Q19 จะอยู่ในระดับ 100 ล้านบาท ด้วยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 10.7% เป็น 464 ล้านบาท (+32.2% Y-Y) และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 จะโตต่อเนื่องราว 6.8% Y-Y เป็น 496 ล้านบาท จากแผนการทยอยออกสินค้าใหม่ โดยเฉพาะ B'BLUE รสชาติใหม่ และรับรู้สินค้ารสชาติใหม่กลุ่ม Beauti Drink (ที่เริ่มวางขายในปีหน้า) ได้เต็มปีในปีหน้า กอปรกับการฟื้นตัวของตลาดส่งออก ทั้งในตะวันออกกลาง และอินโดนีเซีย รวมถึงคาดจะยังรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ใกล้เคียงปีนี้ ถือเป็นระดับที่ค่อนข้างสูงราว 37.5% และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 29 บาท (อิง PE เดิมที่ 18 เท่า)

ความเสี่ยง - เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรง และเกิดปัญหาทางการค้าระหว่างประเทศ

3Q19E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Sales revenue	760	922	-17.6	533	42.6
Costs	477	573	-16.8	421	13.3
Gross profit	284	349	-18.6	212	34.0
SG&A costs	152	180	-15.6	139	9.4
Interest charge	0.25	0.35	-28.6	0.04	525.0
Norm profit	111	142	-21.8	65	70.8
Net profit	111	140	-20.7	67	65.7
EPS (Bt/share)	0.369	0.467	-20.7	0.223	65.7
Gross margin %	37.3	37.8	-0.5	33.5	3.8
SG&A as % of Sales	20.0	19.5	0.5	21.9	-1.9
Net margin %	14.6	15.2	-0.6	10.6	4.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,712	2,687	2,827	3,198	3,454
Cost of sales	1,524	1,637	1,800	2,003	2,159
Gross profit	1,189	1,050	1,027	1,195	1,295
SG&A	770	606	649	652	725
Operating profit	419	444	378	543	570
Other income	40	41	52	54	59
EBIT	459	484	430	597	629
EBITDA	617	645	590	768	815
Interest charge	0	0	0	1	0
Tax on income	97	103	86	119	124
Earnings after tax	361	381	344	477	505
Minority interest	12	1	0	-1	2
Normalized earnings	377	383	344	457	496
Extraordinary items	33	18	7	7	0
Net profit	410	401	351	464	496

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	410	401	351	464	496
Deprec. & amortization	158	161	161	171	186
Change in working capital	111	0	-96	-28	-32
Other adjustments	-95	-20	-8	13	10
Cash flow from operations	585	542	409	620	660
Capital expenditure	-59	-101	-159	-208	-300
Others	-91	3	-54	9	-2
Cash flow from investing	-151	-98	-213	-199	-302
Free cash flow	435	444	196	420	358
Net borrowings	7	19	8	1	0
Equity capital raised	14	20	20	0	0
Dividends paid	-129	-163	-210	-260	-273
Others	1	-6	4	2	2
Cash flow from financing	-107	-130	-178	-257	-271
Net change in cash	328	313	17	163	87

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	586	1,061	1,088	1,277	1,364
Accounts receivable	171	203	249	263	284
Inventory	157	176	214	247	266
Other current assets	210	58	53	59	61
Total current assets	1,123	1,498	1,605	1,846	1,975
Investments	141	142	192	168	158
Plant, property & equipment	1,112	1,048	1,056	1,085	1,199
Other assets	75	70	70	43	44
Total assets	2,452	2,758	2,923	3,142	3,376
Short-term loans	0	1	1	0	0
Accounts payable	382	445	449	466	473
Current maturities	4	4	4	4	4
Other current liabilities	46	43	28	32	35
Total current liabilities	432	493	482	502	512
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	19	13	16	19	21
Total non-current liab.	19	13	17	19	21
Total liabilities	451	506	499	522	532
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	1,314	1,537
Minority Interests	-4	-5	-5	-4	-4
Shareholders' equity	2,001	2,252	2,424	2,621	2,844

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	7.9	-0.9	5.2	13.1	8.0
EBITDA	28.1	4.6	-8.5	30.1	6.1
Net profit	36.5	-2.2	-12.5	32.2	6.8
Normalized earnings	16.8	1.6	-10.3	32.9	8.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	43.8	39.1	36.3	37.4	37.5
EBITDA margin	22.7	24.0	20.9	24.0	23.6
EBIT margin	16.9	18.0	15.2	18.7	18.2
Normalized profit margin	13.9	14.3	12.2	14.3	14.4
Net profit margin	15.1	14.9	12.4	14.5	14.4
Normalized ROA	15.4	13.9	11.8	14.5	14.7
Normalized ROE	18.8	17.0	14.2	17.4	17.4
Normalized ROCE	22.7	21.4	17.6	22.6	21.9
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	0.2	-1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.36	1.32	1.15	1.52	1.63
Normalized EPS	1.25	1.26	1.13	1.50	1.63
EBITDA	2.04	2.13	1.94	2.52	2.67
Book value	6.58	7.41	7.97	8.62	9.35
Dividend	0.54	0.69	0.66	0.85	0.90
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	18.0	18.5	21.3	16.1	15.0
Norm P/E	19.6	19.4	21.7	16.3	15.0
P/BV	3.7	3.3	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA	12.1	12.1	13.2	9.9	8.1
Dividend yield (%)	2.2	2.8	2.7	3.5	3.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร
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	สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารที่ ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมวัง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุมะมีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, TASCO, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)