

RBF (RBF TB)

บมจ. อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	4.28	4.60	+7.5%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	400	334	378	432
Net profit	400	324	348	432
Normalized EPS (Bt)	0.63	0.23	0.19	0.22
EPS (Bt)	0.91	0.26	0.17	0.22
% growth	-84.6	-71.4	-33.0	24.0
Dividend (Bt)	2.25	0.17	0.09	0.11
BV/share (Bt)	3.71	1.05	1.87	1.97
EV/EBITDA (x)	4.7	12.1	11.4	9.5
Normalized PER (x)	6.8	19.0	22.6	19.8
PER (x)	4.7	16.5	24.6	19.8
PBV (x)	1.2	4.1	2.3	2.2
Dividend yield (%)	52.6	3.9	2.0	2.5
ROE (%)	16.9	15.9	10.1	10.9
YE No. of shares (million)	638	1,480	2,000	2,000
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (30/10/2019)	4.28
SET Index	1,601.83
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.25
Paid up shares (million)	2,000.00
Free float (%)	25.12
Market cap (Bt m)	8,560.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	992.94
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	4.70, 4.02, 4.31

Source: Setsmarts

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnfsyrus

คาดการณ์ 3Q19 สดใส และจะโตต่อเนื่องในปี 2020

แนวโน้มกำไร 3Q19 จะเติบโตสูงทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนไตรมาสก่อน และมีการปรับ Product Mix มาตั้งแต่ปีก่อน โดยลดการขายสินค้าที่อัตรากำไรต่ำลง ช่วยหนุนพัฒนาการที่ดีของอัตรากำไรขั้นต้นได้ต่อเนื่อง แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 4Q19 ตามปัจจัยฤดูกาล ทุกอย่างยังคงสอดคล้องกับประมาณการของเรา เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2019 โต 13.3% Y-Y และคาดว่าจะโตต่อเนื่องในปี 2020 รวบรวม 14.2% Y-Y จากการรับรู้โรงงานใหม่ที่เวียดนามและอินโดนีเซีย, การเติบโตของลูกค้านำเข้าที่เติบโตสม่ำเสมอตามกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และภาวะดอกเบี้ยจ่ายลดลง ทั้งนี้ประมาณการในปีหน้าของเราดูมี Upside หากเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตโรงงานใหม่ได้เร็วกว่าคาด จนสามารถหักล้างค่าเสื่อมได้ทั้งหมด อาจทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 2020 ดีกว่าที่เราคาดไว้ว่าจะลดลงจากปีนี้ เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2020 เท่ากับ 4.6 บาท (อิง PE เดิม 21 เท่า) แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว

คาดการณ์ 3Q19 กลับมาโตสดใสทั้ง Q-Q และ Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 95 ล้านบาท (+58.3% Q-Q, +53.2% Y-Y) แม้จะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แต่คาดการณ์กำไรโตดี Q-Q เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนไตรมาสก่อน อาทิ ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน และค่าใช้จ่ายด้อยค่าสินทรัพย์โรงแรม ส่วนกำไรที่คาดโตดี Y-Y แม้รายได้อาจโตไม่มาก แต่มาจากการปรับ Product Mix ลดการขายสินค้าที่อัตรากำไรต่ำ จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 39.5% จาก 34.8% ในปีก่อน กอปรกับค่าใช้จ่ายจะปรับลดลงจากปีก่อน จึงคาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงมาอยู่ที่ 21% จาก 22.9% ใน 3Q18

คาดการณ์กำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q19 และปี 2020

หากกำไรสุทธิ 3Q19 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 9M19 อยู่ที่ 243 ล้านบาท (+5.2% Y-Y) ส่วนกำไรปกติ 9M19 เราคาดไว้ที่ 272 ล้านบาท (+17.8% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 63% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไร 4Q19 จะโตต่อเนื่อง และอาจเป็นจุดสูงสุดของปี เบื้องต้นคาดการณ์ไว้ระดับ 100 ล้านบาท จากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ไว้ที่ 348 ล้านบาท (+7.6% Y-Y) และคาดการณ์กำไรปกติเติบโต 13.3% Y-Y เป็น 378 ล้านบาท

แนวโน้มกำไรปกติปี 2020 จะเติบโตต่อเนื่องราว 14.2% Y-Y เป็น 432 ล้านบาท มาจาก 1) เริ่มรับรู้รายได้โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์นมบั้งแห่งแรกที่เวียดนามและอินโดนีเซีย ซึ่งมีคำสั่งซื้อออเดอร์แล้ว จากฐานลูกค้าเดิมที่เคยสั่งซื้อจากโรงงานไทย 2) เมื่อกำลังการผลิตโรงงานไทยเพิ่มขึ้น (จากการโยกคำสั่งซื้อลูกค้าไปเวียดนามและอินโดนีเซีย) ทำให้สามารถรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าในประเทศได้มากขึ้น จากเดิมที่ใช้เกือบเต็มกำลังการผลิต 3) แม้เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020 จะลดลงราว -30p bps จากปีนี้ เพราะรวมค่าเสื่อมโรงงานใหม่เข้าไปด้วย แต่เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของการขายในประเทศดีกว่าการส่งออกค่อนข้างมาก เพราะการส่งออกมีค่าใช้จ่ายในการส่งออกและค่าขนส่ง และการที่ย้ายไปผลิตในเวียดนามและอินโดนีเซีย น่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายดังกล่าว และอาจเห็นอัตรากำไรที่สูงขึ้นของการขายในต่างประเทศ ถือเป็น Upside ต่อประมาณการของเราในปีหน้า 4) ภาวะดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง จากการนำเงินขาย IPO ไปชำระหนี้ทั้งหมด

ส่วนประเด็น US ดัชนี GSP สินค้าไทย 573 รายการ แม้อาจมีลูกค้ารายเล็กบางรายของบริษัทได้รับผลกระทบดังกล่าว แต่เป็นสัดส่วนรายได้ที่น้อยมากสำหรับบริษัท ในขณะที่ลูกค้าหลักของบริษัทคือผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ ส่วนใหญ่จดทะเบียนอยู่ในตลาดฯ และไม่ได้รับผลกระทบ จึงเชื่อว่าบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากประเด็นนี้

3Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q19E	2Q19	%Q-Q	3Q18	%Y-Y
Sales revenue	682	695	-1.9	680	0.3
Costs	412	415	-0.7	443	-7.0
Gross profit	269	280	-3.9	237	13.5
SG&A costs	143	182	-21.4	156	-8.3
Interest charge	7	8	-12.5	5	40.0
Norm profit	95	90	5.6	62	53.2
Net profit	95	60	58.3	62	53.2
EPS (Bt/share)	0.064	0.040	58.3	0.042	53.2
Gross Margin %	39.5	40.3	-0.8	34.8	4.7
SG&A as % of Sales	21.0	26.2	-5.2	22.9	-1.9
Net margin %	14.0	8.6	5.4	9.1	4.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Revenue	2,916	2,738	2,880	3,204	3,454
Cost of sales	1,904	1,744	1,769	1,975	2,128
Gross profit	1,012	994	1,111	1,229	1,326
SG&A	495	577	651	689	725
Operating profit	516	417	460	540	601
Other income	4	11	9	10	10
EBIT	520	428	469	549	611
EBITDA	704	615	706	837	948
Interest charge	14	21	26	0	0
Tax on income	103	86	97	121	127
Earnings after tax	403	321	345	429	485
Minority interest	-2	3	3	3	3
Normalized earnings	400	334	378	432	488
Extraordinary items	0	-10	-30	0	0
Net profit	400	324	348	432	488

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Net profit	400	324	348	432	488
Deprec. & amortization	183	187	237	287	337
Change in working capital	-182	-225	-15	-116	-88
Other adjustments	-737	-3	1	0	0
Cash flow from operations	-335	283	572	603	737
Capital expenditure	-141	-378	-250	-250	-250
Others	-7	-11	-1	-5	-4
Cash flow from investing	-148	-389	-251	-255	-254
Free cash flow	-484	-106	321	348	483
Net borrowings	-115	665	-872	0	0
Equity capital raised	670	842	1,466	0	0
Dividends paid	-86	-1,442	-174	-216	-244
Others	6	28	-73	3	3
Cash flow from financing	474	94	347	-213	-242
Net change in cash	-9	-12	668	135	242

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Cash	263	263	954	1,089	1,322
Accounts receivable	623	636	671	746	804
Inventory	648	746	727	812	875
Other current assets	5	3	6	6	7
Total current assets	1,540	1,648	2,357	2,653	3,008
Investments	9	9	9	9	9
Plant, property & equipment	1,532	1,722	1,734	1,697	1,610
Other assets	70	69	47	52	65
Total assets	3,150	3,448	4,147	4,411	4,691
Short-term loans	92	225	0	0	0
Accounts payable	374	338	339	379	408
Current maturities	45	63	0	0	0
Other current liabilities	125	44	46	51	55
Total current liabilities	635	670	385	430	463
Long-term debt	115	647	0	0	0
Other non-current liab.	29	38	29	32	35
Total non-current liab.	144	686	29	32	35
Total liabilities	779	1,356	414	462	498
Registered capital	638	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid up capital	638	1,480	2,000	2,000	2,000
Share premium	94	94	1,040	1,040	1,040
Legal reserve	0	77	77	77	77
Retained earnings	1,638	442	616	832	1,076
Minority Interests	2	-1	0	0	0
Shareholders' equity	2,371	2,092	3,733	3,949	4,193

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	11.1	-6.1	5.2	11.3	7.8
EBITDA	14.3	-12.5	14.8	18.5	13.4
Net profit	9.5	-19.1	7.6	24.0	13.1
Normalized earnings	9.5	-16.6	13.3	14.2	13.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	34.7	36.3	38.6	38.3	38.4
EBITDA margin	24.1	22.5	24.5	26.1	27.5
EBIT margin	17.8	15.6	16.3	17.1	17.7
Normalized profit margin	13.7	12.2	13.1	13.5	14.1
Net profit margin	13.7	11.8	12.1	13.5	14.1
Normalized ROA	12.7	9.7	9.1	9.8	10.4
Normalize ROE	16.9	15.9	10.1	10.9	11.6
Normalized ROCE	20.7	15.4	12.5	13.8	14.5
Risk (x)					
D/E	0.3	0.6	0.1	0.1	0.1
Net D/E	0.2	0.5	-0.1	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.8	1.8	-0.8	-0.7	-0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.91	0.26	0.17	0.22	0.24
Normalized EPS	0.63	0.23	0.19	0.22	0.24
EBITDA	1.10	0.42	0.35	0.42	0.47
Book value	3.71	1.05	1.87	1.97	2.10
Dividend	2.25	0.17	0.09	0.11	0.12
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	4.7	16.5	24.6	19.8	17.5
Norm P/E	6.8	19.0	22.6	19.8	17.5
P/BV	1.2	4.1	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	4.7	12.1	11.4	9.5	8.2
Dividend yield (%)	52.6	3.9	2.0	2.5	2.9

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 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 อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส 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 แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, 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. หมากรับ 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 อาคารเมลิเพลส 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 198/1 ครอบคลุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ 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.สุรมิแยล 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)