

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	11.1	14.0	+26.1%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	82	140	115	166
Net profit	82	140	109	166
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.62	0.38	0.55
EPS (Bt)	0.58	0.62	0.36	0.55
% growth	-8.7	7.1	-41.9	53.2
Dividend (Bt)	2.16	0.87	0.20	0.31
BV/share (Bt)	2.60	1.56	4.26	4.51
EV/EBITDA (x)	8.3	9.3	10.2	7.3
Normalized PER (x)	19.1	17.8	29.0	20.0
PER (x)	19.1	17.8	30.7	20.0
PBV (x)	4.3	7.1	2.6	2.5
Dividend yield (%)	19.5	7.8	1.8	2.7
ROE (%)	22.4	29.9	8.5	12.3
YE No. of shares (million)	141	225	300	300
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (07/02/2020)	11.10
SET Index	1,535.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.56
Paid up shares (million)	300.00
Free float (%)	26.12
Market cap (Bt m)	3,330.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	13.72
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	14.40, 11.10, 12.76

Source: Setsmarts

หน้าร้านยังเหนื่อย อาจกลับมาฟื้นใน 2Q20

แนวโน้มกำไร 4Q19 ยังไม่สดใส เพราะขาด SSSG ยังติดลบต่อเนื่อง และต้องรับรู้ค่าใช้จ่าย One Time อีก ทั้งนี้แนวโน้ม 1Q20 ยังดูไม่ฟื้นดี เพราะเผชิญสภาพกำลังซื้อที่ยังชะลอตัว และปัญหาโคโรนาไวรัส กระทบต่อจำนวนลูกค้าเข้าร้าน เราจึงปรับลดกำไรปี 2019 – 2020 ลง 4% - 8% เป็นกำไรที่ลดลง -18.2% Y-Y ในปี 2019 และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโต +45.2% Y-Y ในปี 2020 สาเหตุที่ยังขาดกำไรจะกลับมาได้มาจาก 1) ฐานกำไรที่ต่ำมากในปี 2019 2) ยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง และ 3) รายได้จาก Delivery จะยังเติบโตก้าวกระโดด เพราะพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยน ทั้งนี้ยังไม่รวมผลกระทบจาก TFRS 16 และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 14 บาท จากเดิม 15 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมาก จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ช้อลงทุน จากเดิม ถือ โดยให้น้ำหนักการฟื้นตัวของกำไรตั้งแต่ 2Q20 เป็นต้นไป

ขาด SSSG 4Q19 ยังติดลบ กดดันกำไร

ขาดกำไรสุทธิ 4Q19 อยู่ที่ 21 ล้านบาท (-4.6% Q-Q, -32.3% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ 1) ค่าใช้จ่ายปิดสาขา 2 แห่ง ได้แก่ ZEN ที่เซ็นทรัล ปาดอง เพราะผลการประกอบการไม่เป็นไปตามคาด และการรวมร้านตำมั่วและเชียงเป็นร้านเดียว จากเดิม 2 ร้าน ที่ปัม PTT ย่านพระราม รวม 7 ล้านบาท และ 2) ค่าใช้จ่ายพนักงานเกษียณมากกว่าที่เคยตั้งสำรองไว้ราว 3 ล้านบาท คาดจะมีกำไรปกติ 4Q19 ราว 31 ล้านบาท (+40.9% Q-Q, ทรงตัว Y-Y) แม้จะเป็นกำไรที่ต่ำกว่าที่เคยคาด แต่ถือว่าทำได้ดีกว่า SSSG ที่คาดยังติดลบราว -3% Y-Y ลดลงจากที่ -10% Y-Y ใน 3Q19 มาจากเดือน พ.ย. – ธ.ค. ที่ภาพรวมกำลังซื้อแผ่วลงมาก แต่ด้วยการเปิดสาขาใหม่มากขึ้นอีก 39 แห่งใน 4Q19 รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ทั้งปี 99 แห่ง (ต่ำกว่าเป้าหมายต้นปี 120 แห่ง) จึงคาดการณ์กำไรรวมจะเติบโตราว +4.7% Q-Q, +12% Y-Y แต่ด้วย SSSG ที่ยังไม่ดี จึงคาดการณ์กำไรขั้นต้นยังอยู่ที่ 22.6% ลดลงจาก 23.6% ใน 4Q18 แต่จะปรับขึ้นจาก 21.8% ใน 3Q19 ในส่วนของค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูง เพราะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการทำตลาด Delivery มากขึ้น (ค่าสนับสนุนผู้ให้บริการอย่าง Grab และ Lineman)

ปรับลดกำไรปี 2019 ลงเล็กน้อย

จากแนวโน้มกำไร 4Q19 จะต่ำกว่าที่เคยคาด จึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ลง 4% เป็น 115 ล้านบาท (-18.2% Y-Y) ส่วนกำไรสุทธิปี 2019 เมื่อรวมรายการพิเศษ คาดไว้ที่ 109 ล้านบาท (-22.5% Y-Y) คาด SSSG ทั้งปีติดลบราว -4.7% Y-Y แต่เปิดสาขาใหม่มากขึ้น ทำให้รายได้รวมอาจโตราว 5.4% Y-Y และคาดการณ์กำไร Delivery จะเติบโตสูงมาอยู่ที่ราว 110 ล้านบาท จากปีก่อนที่ 10 ล้านบาท

ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อ แต่คาดกลับมาดีขึ้นใน 2Q20

สถานการณ์กำลังซื้อ และผลกระทบจากโคโรนาไวรัส น่าจะยังทำให้แนวโน้มกำไร 1Q20 ไม่สดใสนัก อาจทำได้เพียงประคองตัว เราปรับลดสมมติฐาน SSSG ปี 2020 เป็นทรงตัว Y-Y จากเดิมขาด 2% Y-Y แต่ยังคงเป้าเปิดสาขาใหม่ 30 แห่ง (เป้าบริษัท 40 แห่ง) และเปิดแบรนด์เชิงรูปแบบ Franchise 200 แห่ง (เป้าบริษัท 200 – 300 แห่ง) และคาดการณ์ Delivery จะยังเติบโตเป็นเท่าตัว เพราะถึงแม้ลูกค้าเข้าร้านน้อยลง แต่ลูกค้าส่วนหนึ่งหันมาสั่ง Delivery แทน ซึ่งจะนำไปสู่ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น จึงปรับเพิ่มสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขึ้นเป็น 19.2% จากเดิม 18.8% ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 8% เป็น 166 ล้านบาท (+45.2% Y-Y) ทั้งนี้ยังไม่รวมผลกระทบ TFRS 16 ที่คาดว่าจะทำให้งบการเงินปี 2020 มีหนี้สินเพิ่มขึ้นราว 1 พันล้านบาท (D/E อาจเพิ่มเป็น 1.1 เท่า จากปัจจุบันคาดไว้ 0.36 เท่า) และกระทบกำไรสุทธิลดลงราว 10 ล้านบาท (6% ของกำไรรวม แต่ไม่กระทบ Cash ของกิจการ) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 14 บาท จากเดิม 15 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

(มีต่อหน้า 2)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

4Q19E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q19E	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y
Sales revenue	819	782	4.7	731	12.0
Costs	634	611	3.8	559	13.4
Gross profit	185	170	8.8	172	7.6
SG&A costs	172	155	11.0	135	27.4
Interest charge	0.05	0.05	0.0	5.77	-99.1
Norm profit	31	22	40.9	31	0.0
Net profit	21	22	-4.6	31	-32.3
EPS (Bt/share)	0.071	0.074	-4.6	0.105	-32.3
SSSG % Y-Y	-3.0	-10.0	7.0	-2.3	-0.7
Gross margin %	22.6	21.8	0.8	23.6	-1.0
SG&A as % of Sales	21.0	19.9	1.1	18.5	2.5
Norm margin %	3.8	2.8	1.0	4.3	-0.5

Source: FSS Estimates

ความเสี่ยง – เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันรุนแรงขึ้น, แปรนตร์ร้านอาหารใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,173	2,481	2,922	3,081	3,389
Cost of sales	1,669	1,879	2,219	2,386	2,569
Gross profit	504	603	704	695	820
SG&A	385	510	549	605	651
Operating profit	119	93	155	90	169
Other income	9	34	43	39	41
EBIT	128	126	197	129	210
EBITDA	310	321	371	355	493
Interest charge	17	24	25	4	5
Tax on income	21	20	32	17	39
Earnings after tax	90	82	140	109	166
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	90	82	140	115	166
Extraordinary items	0	0	0	-6	0
Net profit	90	82	140	109	166

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	90	82	140	109	166
Deprec. & amortization	182	195	173	225	282
Change in working capital	275	-170	-24	-49	2
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	547	107	290	285	451
Capital expenditure	-114	-229	-109	-260	-285
Others	8	-25	-21	-15	-22
Cash flow from investing	-105	-254	-130	-275	-307
Free cash flow	441	-148	160	10	144
Net borrowings	480	142	-69	-631	0
Equity capital raised	84	0	84	762	0
Dividends paid	-304	1	-122	-60	-92
Others	-376	38	-60	2	9
Cash flow from financing	-116	181	-166	73	-83
Net change in cash	325	34	-6	83	62

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	128	134	143	169	231
Accounts receivable	23	26	44	51	56
Inventory	79	97	108	131	141
Other current assets	20	29	25	37	41
Total current assets	249	286	319	388	468
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	738	786	723	757	760
Other assets	463	516	522	593	614
Total assets	1,450	1,589	1,564	1,738	1,842
Short-term loans	556	699	630	0	0
Accounts payable	127	250	237	262	282
Current maturities	1	1	1	0	0
Other current liabilities	388	127	140	108	108
Total current liabilities	1,071	1,076	1,008	369	390
Long-term debt	2	1	1	0	0
Other non-current liab.	108	146	86	89	98
Total non-current liab.	110	147	87	89	98
Total liabilities	1,181	1,223	1,095	459	488
Registered capital	141	141	300	300	300
Paid up capital	141	141	225	300	300
Share premium	78	78	78	765	765
Legal reserve	14	14	30	30	30
Retained earnings	37	133	135	184	259
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	269	366	469	1,279	1,354

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	10.8	14.2	17.8	5.4	10.0
EBITDA	5.8	3.7	15.4	-4.3	38.9
Net profit	-18.6	-8.7	71.4	-22.5	53.2
Normalized earnings	-67.1	-8.7	71.4	-18.2	45.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.2	24.3	24.1	22.5	24.2
EBITDA margin	14.2	12.9	12.7	11.5	14.5
EBIT margin	5.9	5.1	6.7	4.2	6.2
Normalized profit margin	4.1	3.3	4.8	3.7	4.9
Net profit margin	4.1	3.3	4.8	3.5	4.9
Normalized ROA	6.2	5.1	9.0	6.6	9.0
Normalize ROE	33.3	22.4	29.9	8.5	12.3
Normalized ROCE	33.7	24.6	35.5	9.4	14.5
Risk (x)					
D/E	4.4	3.3	2.3	0.4	0.4
Net D/E	3.9	3.0	2.0	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	3.4	3.4	2.6	0.8	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.58	0.62	0.36	0.55
Normalized EPS	0.64	0.58	0.62	0.38	0.55
EBITDA	2.20	2.28	1.65	1.18	1.64
Book value	1.91	2.60	1.56	4.26	4.51
Dividend	0.00	2.16	0.87	0.20	0.31
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	17.4	19.1	17.8	30.7	20.0
Norm P/E	17.4	19.1	17.8	29.0	20.0
P/BV	5.8	4.3	7.1	2.6	2.5
EV/EBITDA	8.4	8.3	9.3	10.2	7.3
Dividend yield (%)	0.0	19.5	7.8	1.8	2.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
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 รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรเดช ฐิติ 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.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 198/1 ต.รอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.รณสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รูสะมิแล 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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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, 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 2019

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC