

SAPPE (SAPPE TB)

บมจ. เซ็ปเป้

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	16.9	21.5	+ 27.2%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	344	390	420	468
Net profit	352	403	420	468
Normalized EPS (Bt)	1.13	1.28	1.38	1.56
EPS (Bt)	1.15	1.32	1.38	1.56
% growth	-12.8	14.7	4.3	13.1
Dividend (Bt)	0.66	0.83	0.90	1.00
BV/share (Bt)	7.97	8.44	8.92	9.47
EV/EBITDA (x)	9.3	7.7	6.2	5.5
Normalized PER (x)	15.0	13.2	12.2	10.8
PER (x)	14.6	12.8	12.2	10.8
PBV (x)	2.1	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	3.9	4.9	5.3	5.9
ROE (%)	14.2	15.2	15.5	16.2
YE No. of shares (million)	305	305	305	300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

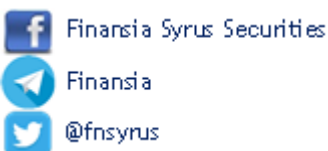
Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (05/03/2020)	16.90
SET Index	1,390.83
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.27
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.30
Market cap (Bt m)	5,143.99
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	7.03
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	21.30, 16.10, 18.54

Source: Setsmarts

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



COVID-19 กระทบจำกัด ราคาหุ้นสะท้อนผลลบภาษีไปมากแล้ว

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โททกลาง แม้ระยะสั้น จะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำกัด เพราะล่าสุดยังเห็นการเติบโตของรายได้ในประเทศ และรายได้ส่งออก โดยเฉพาะการกลับมาฟื้นตัวของลูกค้าตะวันออกกลาง แต่ค่ากำไร 1Q20 ยังไม่สดใส เพราะยังโดนจัดเก็บภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่ม Functional ในอัตรา 10% ต่อเนื่องจาก 4Q19 คาดจะปรับสูตรเครื่องดื่มแล้วเสร็จ และลดอัตราภาษีจ่ายเหลือ 3% ได้ตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป บริษัทยังมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง แต่อาจไม่ Aggressive เท่าปีก่อน ด้วยสถานการณ์กำลังซื้อที่ไม่สดใสนัก โดยมีแผนเพิ่มกำลังการผลิต ด้วยการปรับปรุงสายการผลิต จึงไม่ต้องลงทุนก้อนใหญ่ และคาดการณ์การผลิตจะเพิ่มได้ราว 10% ในปีนี้ และอีก 10% ในปีหน้า บริษัทยังเน้นเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุน ควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดมากขึ้น ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 จะโตราว 4.3% และคงราคาเป้าหมาย 21.5 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนผลลบจากภาษีไปมากแล้ว ปัจจุบันเทรดบน PE2020 เพียง 12.2 เท่า และจ่ายปันผลงวดปี 2019 หุ้นละ 0.83 บาท คิดเป็น Yield 4.9% จึงปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

ระยะสั้น COVID-19 กระทบจำกัด แต่ภาษีสรรพสามิตแรงกว่า

ระยะสั้น ได้รับผลกระทบ COVID-19 จำกัด บริษัทยังเห็นการเติบโตของรายได้ใน 1Q20 ซึ่งมาจากทั้งในประเทศ แต่รายได้ส่งออกเติบโตได้มากกว่า โดยเป็นการกลับมาฟื้นตัวของตลาดตะวันออกกลางที่ในปีก่อนมีรายได้ลดลงถึง -19% Y-Y จากปัญหาค่าเงินเป็นหลัก แต่คาดว่ากำไร 1Q20 น่าจะยังไม่สดใสนัก เพราะยังมีเรื่องภาษีสรรพสามิต Functional Drink คาดจะโดนภาษีจ่ายอีกราว 20 ล้านบาท ไกลเคียงกับ 4Q19 เพราะยังปรับสูตรไม่เสร็จ ซึ่งคาดว่าจะปรับสูตรแล้วเสร็จในเดือน เม.ย. ทั้งนี้เราคาดว่าอาจจะเริ่มวางขายสูตรใหม่ และอัตราภาษีลดลงเหลือ 3% จากปัจจุบันที่โดนเก็บในอัตรา 10% (ตั้งแต่เดือน ต.ค. 2019 ที่ผ่านมา) น่าจะเกิดขึ้นใน 3Q20 เป็นต้นไป คาดจะเหลือภาษีจ่ายลดลงมาอยู่ที่ราว 6-7 ล้านบาทต่อไตรมาส นั้นหมายถึงภาษีจ่ายในปีนี้อาจอยู่ที่ราว 54 ล้านบาท สูงกว่าที่เราใส่ไว้ในประมาณการที่ 80 ล้านบาท

ตั้งเป้ารายได้ในปียังเติบโต ทั้งในและต่างประเทศ

ผู้บริหารยังตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปีนี้อยู่ที่ 10% Y-Y จากทั้งในประเทศและต่างประเทศในอัตราที่ใกล้เคียงกัน โดยมีปัจจัยหนุน 1) ยังมีแผนออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง แต่ด้วยสถานการณ์ของตลาดที่ไม่สดใสนัก อาจจะทยอยออกสินค้าใหม่ในช่วงที่ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย จำนวน SKU จะไม่มากนักเท่าปีก่อนที่ออกสินค้าใหม่มากถึง 24 SKU โดยมีแผนออก B'BLUE รสชาติใหม่ รสชาติที่ 5 ในปีนี้ และอยู่ระหว่างนำ B'BLUE ขยายไปในกัมพูชา ลาว พม่า และเกาหลีใต้ ซึ่งเป็นตลาดที่บริษัททำได้ดีอยู่แล้ว โดยเป็นการกระจายสินค้าใหม่ไปยังฐานลูกค้าเดิม 2) บริษัท JV อยู่ระหว่างพิจารณาแตกไลน์สินค้าใหม่เพิ่มเติมนอกเหนือจาก B'BLUE อาทิ สินค้าเดิมของ Danone ที่มีศักยภาพ และกำลังพัฒนาสินค้าใหม่ร่วมกันกับบริษัทด้วย 3) นอกจากสินค้าเดิมแล้วยังเน้นสินค้ากลุ่มใหม่อย่าง Healthy Snack ที่สร้างสีสันให้กับผู้บริโภค และมีศักยภาพในการเติบโต โดยมีรายได้ในปี 2019 เติบโต 30% Y-Y ในแง่สัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 4.3% ในปี 2018 มาอยู่ที่ 4.8% ในปี 2019 ปัจจุบันบริษัทใช้เครื่องจักรเก็บเต็มกำลังการผลิตตั้งแต่เดือน ก.พ. ที่ผ่านมา จึงอยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 10% ในปี 2020 และอีก 10% ในปี 2021 ด้วยการปรับปรุงสายการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพให้ดีขึ้นกว่าเดิม โดยไม่ต้องใช้เงินลงทุนก้อนใหญ่

(มีต่อหน้า 2)

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

ผู้บริหารยังตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020 จะยังทรงตัวใกล้เคียงปีก่อนที่ระดับ 36.8% แม้จะเผชิญกับภาษีสรรพสามิตที่สูงขึ้น แต่จะพยายามเน้นการควบคุมต้นทุน และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สูงขึ้น กอปรกับสถานการณ์ค่าเงินบาทในปัจจุบันค่อนข้างอ่อนคลาย และเอื้อต่อการทำธุรกิจมากขึ้น รวมถึงแนวโน้มราคาวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำ อาทิ Pet Raisin ราคาลดลงจากปีก่อนราว 15% Y-Y และบริษัทได้ล็อกราคาล่วงหน้าไว้ราว 6 เดือน พอใช้ถึงกลางปีแล้ว อย่างไรก็ตาม ด้วยผลของภาษีสรรพสามิต เราประเมินกระทบต้นทุนราว 1.5% - 2% กอปรกับคาดการณ์มะพร้าว All Coco จะมีผลการดำเนินงานทรงตัวถึงขาดทุนเล็กน้อย จากปีก่อนที่มีกำไร 5 ล้านบาท เพราะแนวโน้มราคามะพร้าวยังผันผวนอยู่มาก และด้วยภัยแล้งในปีนี้อาจกระทบต่อปริมาณผลผลิตมะพร้าวลดลง ถือเป็นลบต่อบริษัท ดังนั้นเราจึงยังคงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้อยู่ที่ 36.1% ลดลงจาก 70 bps จากปีก่อน และคาดการณ์ได้โต 8% เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 ไว้ที่ 420 ล้านบาท (+4.3% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 21.5 บาท อิง PE เดิม 15 เท่า

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	2,687	2,827	3,299	3,563	3,813
Cost of sales	1,637	1,800	2,084	2,277	2,421
Gross profit	1,050	1,027	1,216	1,286	1,392
SG&A	606	649	781	809	858
Operating profit	444	378	435	478	534
Other income	41	52	70	61	57
EBIT	484	430	505	538	591
EBITDA	645	590	696	724	782
Interest charge	0	0	1	0	0
Tax on income	103	86	100	105	117
Earnings after tax	381	344	404	433	474
Minority interest	1	0	0	2	2
Normalized earnings	383	344	390	420	468
Extraordinary items	18	7	13	0	0
Net profit	401	352	403	420	468

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	401	352	403	420	468
Deprec. & amortization	161	161	191	186	191
Change in working capital	0	-96	-27	-31	14
Other adjustments	-20	-8	2	14	87
Cash flow from operations	542	409	569	590	760
Capital expenditure	-101	-159	-229	-300	-100
Others	3	-54	8	-2	2
Cash flow from investing	-98	-213	-220	-302	-98
Free cash flow	444	196	348	288	662
Net borrowings	19	8	6	0	0
Equity capital raised	20	20	0	0	0
Dividends paid	-163	-210	-253	-273	-300
Others	-6	4	3	2	-6
Cash flow from financing	-130	-179	-244	-272	-306
Net change in cash	313	17	105	17	356

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	1,061	1,088	1,219	1,235	1,461
Accounts receivable	203	249	271	293	418
Inventory	176	214	257	281	318
Other current assets	58	53	60	61	189
Total current assets	1,498	1,605	1,806	1,870	2,386
Investments	142	192	174	159	152
Plant, property & equipment	1,048	1,056	1,085	1,199	1,108
Other assets	70	70	43	45	43
Total assets	2,758	2,923	3,109	3,274	3,689
Short-term loans	1	1	0	0	0
Accounts payable	445	449	485	499	663
Current maturities	4	4	4	4	0
Other current liabilities	43	28	33	36	46
Total current liabilities	493	482	522	539	709
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	13	16	20	21	19
Total non-current liab.	13	17	20	21	19
Total liabilities	506	499	542	560	728
Registered capital	305	308	308	308	308
Paid up capital	303	304	304	304	304
Share premium	957	975	975	975	975
Legal reserve	30	31	31	31	31
Retained earnings	967	1,118	1,260	1,407	1,576
Minority Interests	-5	-5	-4	-4	75
Shareholders' equity	2,252	2,424	2,566	2,714	2,961

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-0.9	5.2	16.7	8.0	7.0
EBITDA	4.6	-8.5	17.9	4.0	8.0
Net profit	-2.2	-12.4	14.7	4.3	11.3
Normalized earnings	1.6	-10.2	13.4	7.7	11.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.1	36.3	36.8	36.1	36.5
EBITDA margin	24.0	20.9	21.1	20.3	20.5
EBIT margin	18.0	15.2	15.3	15.1	15.5
Normalized profit margin	14.3	12.2	11.8	11.8	12.3
Net profit margin	14.9	12.4	12.2	11.8	12.3
Normalized ROA	13.9	11.8	12.6	12.8	12.7
Normalize ROE	17.0	14.2	15.2	15.5	16.2
Normalized ROCE	21.4	17.6	19.5	19.7	19.8
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.3	-0.9	-0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.32	1.15	1.32	1.38	1.56
Normalized EPS	1.26	1.13	1.28	1.38	1.56
EBITDA	2.13	1.94	2.28	2.38	2.61
Book value	7.41	7.97	8.44	8.92	9.47
Dividend	0.69	0.66	0.83	0.90	1.00
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.8	14.6	12.8	12.2	10.8
Norm P/E	13.4	15.0	13.2	12.2	10.8
P/BV	2.3	2.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	8.5	9.3	7.7	6.2	5.5
Dividend yield (%)	4.1	3.9	4.9	5.3	5.9

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 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคชภูฏี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711	สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ตระกาสุมาราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นสอง ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PSJ, 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