

SFLEX (SFLEX TB)

บมจ. สตาร์เฟล็กซ์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	5.35	6.48	+21%	N/A	N/R

Consolidated earnings

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized profit	136	77	146	173
Net profit	136	79	146	173
EPS (Bt)-Basis	0.54	0.25	0.36	0.42
EPS (Bt) - FD	0.45	0.19	0.36	0.42
% EPS growth	-22.6	-57.7	85.3	18.9
Dividend per share (Bt)	0.00	0.15	0.18	0.21
BV/share (Bt)	1.48	2.02	2.26	2.50
EV/EBITDA (x)	10.8	16.2	11.0	9.8
PER (x) - Norm	9.9	21.4	15.1	12.7
PER (x)	11.8	27.9	15.1	12.7
PBV(x)	3.6	2.6	2.4	2.1
Dividend yield (%)	0.0	2.8	3.3	3.9
ROE (%)	32.5	12.3	16.6	17.7
No. of shares- full dilution	300	410	410	410
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Packaging
Close (11/03/2020)	5.35
SET Index	1,249.89
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.50
Paid up shares (million)	410.00
Free float (%)	28.89
Market cap (Bt m)	2,193.50
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	19.44
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	5.55, 3.58, 4.37

Source: SetSMART

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท สตาร์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

The turnaround company

สถานการณ์การขายและการผลิตของ SFLEX พบว่ายังเป็นปกติไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เนื่องจากสินค้าของลูกค้าส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่มีความจำเป็นในชีวิตประจำวัน บริษัทยังคงแผนงานเดิมและเราคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้และกำไรจะก้าวกระโดดจากปีก่อนที่ 13.5%Y-Y และ 85%Y-Y ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสำคัญจากการขยายฐานลูกค้าไปในกลุ่ม Food product เป็นตลาดที่มีมูลค่าสูงและ SFLEX ได้เข้าไปในกลุ่ม Premium packaging ซึ่งมีการแข่งขันน้อยและ High margin รวมถึงการบริหารวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพกว่าเดิมโดยเป็นมีการวางแผนที่รัดกุมตั้งแต่ปีก่อน คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 6.48 บาท

การเติบโตยังเป็นไปในแผนเดิม และ COVID-19 ยังไม่กระทบต่อความต้องการสินค้าของบริษัท

จากการพูดคุยกับผู้บริหาร พบว่า SFLEX ยังไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เนื่องจากสินค้าของลูกค้าส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่มีความจำเป็นในชีวิตประจำวัน ดังนั้นการผลิตยังเป็นไปตามปกติและตามแผนที่วางไว้ ผู้บริหารได้ตั้งเป้าการเติบโตปี 2020 ไว้ดังนี้ 1. การขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม Food product ซึ่งเป็นแผนงานที่วางไว้ตั้งแต่ปลายปีโดยบริษัทมีเครื่องจักรสำหรับการผลิตและลูกค้าได้สั่งซื้อตามแผน ทั้งนี้ตลาด Food product นับเป็นอีกก้าวที่สำคัญของ SFLEX เนื่องจากเป็นตลาดที่มีมูลค่าสูงและ SFLEX ได้เข้าทำการตลาดในกลุ่ม Premium packaging ซึ่งมีการแข่งขันน้อยและ High margin บริษัทมีแผนเพิ่มการผลิตอีก 1 เครื่องจักรในครึ่งปีหลัง 2. ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ปี 2020 เติบโต 15% และคาดอัตรากำไรขั้นต้นที่ 21-23% จาก 17.4% ในปีก่อน ซึ่งมาจากปริมาณการผลิตจริงที่สูงขึ้น และการบริหารต้นทุนวัตถุดิบโดยเป็นการวางแผนการจัดซื้อตั้งแต่ในปีก่อน

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 คาด +85%Y-Y

SFLEX รายงานกำไรสุทธิปี 2019 ที่ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 78.6 ลบ. ลดลง 42.2%Y-Y กำไรที่ลดลงเกิดจากรายได้รวมที่ลดลง 7%Y-Y เนื่องจากการซื้อของลูกค้าที่ชะลอตัวในช่วงต้นปี 2019 และต้นทุนทางการผลิตที่สูงขึ้นเนื่องจากการปรับส่วนผสมของผลิตภัณฑ์บางอย่าง และการเปิดโรงงานใหม่ซึ่งยังผลิตได้ไม่เต็มที่ในครึ่งแรกของปี ส่งผล Gross margin ทั้งปีอยู่ที่ 17.4% จาก 21.9% ในปี 2018 เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นชั่วคราวใน 1H19 และสถานการณ์ดีขึ้นตามคาดการณ์ใน 2H19 (กำไรสุทธิ 1H19 และ 2H19 อยู่ที่ 30.1 ลบ. และ 48.5 ลบ. ตามลำดับ)

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 ที่ 146 ลบ. +85%Y-Y บนคาดการณ์รายได้จากการขายปี 2020 ที่ 1.4 พันลบ. +13.6%Y-Y ซึ่งมีสมมติฐานการใช้กำลังการผลิตที่ 70% (13 ล้านเมตรต่อเดือน) และ Gross margin ที่ 22% (ทั้งนี้เราเห็นสัญญาณ GM ภายหลังตัดเหตุการณ์พิเศษที่ดีขึ้นอย่างมีนัยมาอยู่ที่ 21.5% ใน 4Q19) ซึ่งเกิดจากการวางแผนการส่งซื้อวัตถุดิบที่รัดกุมมากขึ้น และมีการเจรจาต่อรองกับ Supplier รวมถึงหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ๆเพื่อให้ต้นทุนลดลง เราคาดว่าอัตรากำไรปี 2020 จะอยู่ที่ 10% ซึ่งใกล้เคียงกับที่เคยทำได้ในปี 2017-2018 ในระยะยาวเราคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2021-2024 CAGR ที่ราว 10% ต่อปี

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 6.48 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 6.48 บาท (DCF WACC ที่ 7.17%, Tn 2%) SFLEX ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.15 บาท (payout 78%) คิดเป็น Yield 2.8% (XD 11 พ.ค. จ่าย 26 พ.ค.) และเราคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลปีละ 3.5% ในปี 2020

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Sales	1338	1361	1256	1429	1564
Cost of sales	1051	1063	1037	1114	1212
Gross profit	286	298	219	314	352
SG&A	103	126	127	147	157
Operating profit	470	471	310	481	547
Other income	15	13	18	18	20
EBIT	199	185	109	185	214
EBITDA	225	189	141	220	257
Interest charge	16	14	14	10	6
Tax on income	37	35	16	30	35
Earnings after tax	147	136	79	146	173
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	147	136	79	146	173
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	147	136	79	146	173

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	235	229	155	146	173
Deprec. & amortization	(26)	(4)	(32)	(35)	(42)
Change in working capital	(22)	(62)	91	(220)	(23)
Other adjustments	0	0	1	2	3
Cash flow from operations	213	168	246	(74)	150
Capital expenditure	7	54	63	250	200
Others	68	(29)	24	33	40
Cash flow from investing	61	(83)	(38)	(217)	(160)
Free cash flow	201	160	(34)	153	37
Net borrowings	(92)	55	(58)	(42)	5
Equity capital raised	0	50	413	12	0
Dividends paid	(129)	(133)	(105)	(62)	(73)
Others	0	0	1	2	3
Cash flow from financing	(221)	(28)	250	(91)	(68)
Net change in cash	18	(3)	420	(383)	(78)

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	53	51	471	89	10
Accounts receivable	272	227	237	235	257
Inventory	195	204	203	214	232
Other current assets	13	13	20	21	22
Total current assets	533	495	931	558	522
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	339	389	419	634	792
Other assets	40	40	50	52	55
Total assets	912	924	1400	1244	1368
Short-term loans	63	113	92	10	10
Accounts payable	268	175	301	183	199
Current maturities	28	37	43	32	34
Other current liabilities	24	15	8	9	9
Total current liabilities	384	339	444	234	252
Long-term debt	122	122	97	54	57
Other non-current liab.	13	18	29	31	32
Total non-current liab.	136	140	127	84	89
Total liabilities	520	479	571	318	342
Registered capital	250	300	410	410	410
Paid up capital	250	300	410	410	410
Share premium	0	0	303	317	317
Legal reserve	7	17	22	21	21
Retained earnings	136	128	95	179	279
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	392	445	830	926	1027

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Sales	14.3	1.7	-7.8	13.8	9.5
EBITDA	228.8	-16.0	-25.3	56.1	16.5
Net profit	340.5	-7.2	-42.2	85.3	18.9
Normalized earnings	340.5	-7.2	-42.2	85.3	18.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.4	21.9	17.4	22.0	22.5
EBITDA margin	16.8	13.9	11.2	15.4	16.4
EBIT margin	14.9	13.6	8.7	13.0	13.7
Normalized profit margin	11.0	10.0	6.3	10.2	11.1
Net profit margin	11.0	10.0	6.3	10.2	11.1
ROA	16.3	14.8	6.8	11.0	13.3
ROE	38.2	32.5	12.3	16.6	17.7
Risk (x)					
D/E	1.3	1.1	0.7	0.3	0.3
Net D/E	0.5	0.6	0.3	0.1	0.1
Per share data (Bt)					
EPS - Basis	0.59	0.54	0.25	0.36	0.42
EPS - FD	0.59	0.45	0.19	0.36	0.42
EBITDA	0.90	0.63	0.34	0.54	0.63
Book value	1.57	1.48	2.02	2.26	2.50
Dividend	0.00	0.00	0.15	0.18	0.21
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E - Basis	9.1	9.9	21.4	15.1	12.7
P/E - FD	9.1	11.8	27.9	15.1	12.7
P/BV	3.4	3.6	2.6	2.4	2.1
EV/EBITDA	8.0	10.8	16.2	11.0	9.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.8	3.3	3.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 ช.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 อรุณารินทร์ 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 ซอยพลโยธิน 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	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ 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 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, HMPPRO, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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