

TWPC (TWPC TB)

บมจ. ไทยวา

Current HOLD	Previous HOLD	Close 2.74	2020 TP 2.86	Exp Return +4.4%	THAI CAC Certified	CG 2019 4
-----------------	------------------	---------------	-----------------	---------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized profit	204	125	179	193
Net profit	197	68	179	193
EPS (Bt)-Norm	0.23	0.14	0.20	0.22
EPS (Bt)	0.22	0.08	0.20	0.22
% Norm EPS growth	-45.4	-38.9	43.6	7.6
Dividend (Bt)	0.33	0.13	0.15	0.15
BV/share (Bt)	6.02	5.70	5.75	5.82
EV/EBITDA (x)	4.1	6.4	5.6	5.4
PER (x) - Norm	11.9	19.5	13.6	12.6
PER (x)	12.3	35.7	13.6	12.6
PBV(x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Dividend yield (%)	12.0	4.9	5.5	5.6
ROE (%)	3.9	2.5	3.5	3.8
No. of shares- full dilution	880.4	880.4	880.4	880.4
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Agribusiness
Close (25/03/2020)	2.74
SET Index	1,080.03
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.16
Paid up shares (million)	880.42
Free float (%)	51.42
Market cap (Bt m)	2,412.35
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	0.75
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	4.64, 2.70, 3.52

Source: SetSMART

Analyst: Pornsook Amonvadekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

กำไร 4Q19 ต่ำกว่าคาด แนวโน้ม 1Q20 ไม่สดใส ผลจาก Covid-19

กำไรปกติจากการดำเนินงานใน 4Q19 ดีขึ้นจากขาดทุนไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลง Y-Y ทั้งปี 2019 ลดลง 38.9% Y-Y แต่กำไรสุทธิลดลง 65.4% Y-Y รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ แนวโน้มผลประกอบการ 1Q20 ไม่สดใส โดยการระบาดของเชื้อ Covid-19 กระตุ้นการส่งออกไปประเทศจีนที่เป็นตลาดหลัก (สัดส่วนรายได้ 55-60%) ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 36% เป็น 179 ล้านบาท พื้นฐานจากฐานต่ำปีก่อน โดยคาดหวังสถานการณ์ค่อยๆ ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 ปรับลดเป็น 2.86 บาท จากเดิม 4.45 บาท อิง PE ระดับเดิมที่ 14 เท่า คงคำแนะนำ ถือ รับปันผล เฉลี่ย 5-5.5% ทั้งนี้ประกาศจ่ายปันผลงวดปี 2019 หุ้นละ 0.134 บาท yield 4.9% XD วันที่ 7 พ.ค.นี้

ผลประกอบการ 4Q19 เพิ่มขึ้น Q-Q แต่ลดลง Y-Y... ต่ำกว่าคาด

4Q19 มีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 34 ล้านบาท ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 18 ล้านบาท แต่ลดลง 63.1% Y-Y (4Q18 กำไรปกติสูงสุดของปีก่อนที่ 93 ล้านบาท) นับเป็นกำไรต่ำกว่าคาดที่ 86 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากยอดขายต่ำกว่าคาด โดย Gross margin ที่ 14.6% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 13.9% แต่ลดลงจาก 4Q18 ที่ 17.2% ผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง 2.0% Q-Q, 8.0% Y-Y ราคาขายเฉลี่ยอ่อนลงจากการแข่งขัน (แม้ปริมาณขายเพิ่ม) รวมทั้งค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น Y-Y จากการออกหุ้นกู้จำนวน 1 พันล้านบาท เมื่อต้น 2Q19

รวมทั้งปี 2019 กำไรปกติ -38.9% Y-Y

ทั้งปี 2019 มีกำไรสุทธิ 68 ล้านบาท ลดลง 65.4% Y-Y รวมทั้งสร้างผลประโยชน์พนักงาน (ตามกฎหมายแรงงานใหม่) จำนวน 53 ล้านบาทที่บันทึกใน 2Q19 หากไม่รวมรายการพิเศษ จะเป็นกำไรปกติ 125 ล้านบาท ลดลง 38.9% Y-Y จากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มจากการขยายงาน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรขั้นต้น (Gross profit) ทรงตัวตามรายได้รวม (+1.0% Y-Y)

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q20 ไม่สดใส การส่งออกไปจีนได้รับผลกระทบจาก Covid-19

การระบาดของเชื้อ Covid-19 กระตุ้นปริมาณส่งออกแป้งมันสำปะหลัง (Native Starch +HVA Starch) ของ TWPC ไปยังประเทศจีน (สัดส่วนรายได้ 55-60%) อย่างมากในเดือนก.พ. ก่อนค่อยๆ ดีขึ้นในเดือนถัดไป โดยรวม เราคาดว่าปริมาณส่งออกไปจีนใน 1Q20 ลดลง 50-60% Y-Y ขณะที่การส่งออกไปประเทศหลักอื่นๆ เช่น ไต้หวัน (สัดส่วนรายได้ราว 15%) ไม่กระทบมากนัก

ปรับลดประมาณการปี 2020-2021 ลง สะท้อนผลกระทบ Covid-19

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2020 ลง 36% เป็น 179 ล้านบาท แต่ยังฟื้นตัว 43.6% Y-Y สะท้อนแนวโน้มผลกระทบจาก Covid-19 โดยปรับคาดการณ์รายได้จากการขายลง 6% และปรับลด Gross margin เฉลี่ย จากเดิม 18.8% เป็น 17.4% (ดีขึ้นจากปีก่อน ที่ 16.2% จากสมมติฐานค่าเงินบาทอ่อนค่า 3.2% Y-Y เป็น 32 บาทต่อเหรียญสหรัฐ) สะท้อนมุมมองเชิงระมัดระวังมากขึ้นต่อภาวะการแข่งขันในตลาดส่งออกและความเพียงพอของวัตถุดิบหัวมัน แม้คาดว่าจะไม่ทำให้เกิดภาวะขาดแคลนหัวมันรุนแรงดังเช่นที่เคยเกิดในช่วงปลายปี 2017-2Q18 สำหรับปี 2021 เราปรับประมาณการกำไรปกติลง 33% หลักๆ จากการปรับลด Gross margin เฉลี่ย จากเดิม 18.8% เป็น 17.2%

ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2020 เป็น 2.86 บาท จากเดิม 4.45 บาท คงแนะนำ ถือ

จากการปรับประมาณการกำไรปกติดังกล่าว ทำให้ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2020 ของ TWPC เป็น 2.86 บาท จากเดิมที่ 4.45 บาท อิง PE เท่าเดิมที่ 14 เท่า คงคำแนะนำ ถือ รับปันผล Dividend yield เฉลี่ย 5-5.5% ทั้งนี้ ประกาศจ่ายปันผลงวดปี 2019 หุ้นละ 0.134 บาท Yield 4.8% XD วันที่ 7 พ.ค.นี้

4Q19 & 2019 Results

(Bt mn)	4Q19	3Q19	% Q-Q	4Q18	% Y-Y	2019	2018	%Y-Y
Sales revenue	1,866	1,828	2.0	2,148	-13.2	7,323	7,248	1.0
Costs	1,593	1,574	1.2	1,780	-10.5	6,134	6,063	1.2
Gross profit	273	255	7.2	369	-25.9	1,190	1,185	0.4
SG&A costs	271	265	2.4	263	3.2	1,050	967	8.6
Interest charge	13	14	-6.9	2	811.0	48	7	544.4
Norm profit	34	-18	nm	93	-63.1	125	204	-38.9
Net profit	34	-18	nm	97	-64.6	68	197	-65.4
%Gross Margin	14.6	13.9		17.2		16.2	16.3	
%Norm Margin	1.8	-1.0		4.3		1.7	2.8	
%Net Margin	1.8	-1.0		4.5		0.9	2.7	

Source: Company, FSS Research

การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน

Assumptions	2019	New		Old	
		2020E	2021E	2020E	2021E
Total Sales (Bt mn)	7,310	7,399	8,032	7,844	8,077
% Y-Y Growth	1.0	1.2	8.6	4.5	3.0
% Change from Old Estimates		-5.7	-0.6		
Native + HVA Starchs Sales (Bt mn)	7,007	5,885	6,473	6,304	6,490
% Y-Y Growth	1.0	0.5	10.0	4.9	3.0
% Change from Old Estimates		-6.6	-0.3		
Food Sales (Bt mn)	1,450	1,514	1,559	1,540	1,587
% Y-Y Growth	0.2	4.2	3.0	3.5	3.0
% Change from Old Estimates		-1.7	-1.8		
FX (Bt/US\$)	31	32	32	31	31
% Avg. Gross Margin	16.2	17.4	17.2	18.8	18.8
% Native + HVA Starchs Gross Margin	12.5	13.5	13.5	16.0	16.0
% Food Gross Margin	31.5	32.6	32.6	30.0	30.0
Norm Profit (Bt mn)	125	179	193	280	289
% Y-Y Growth	-38.9	43.6	7.6		
% Change from Old Estimates		-36.1	-33.2		

Source: Company Data, FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E	(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	6,265	7,248	7,323	7,411	8,045	Net profit	493	197	68	179	193
Cost of sales	4,882	6,063	6,133	6,122	6,662	Depreciation etc.	193	277	352	379	406
Gross profit	1,383	1,185	1,190	1,289	1,383	Change in working cap	-187	-247	4	-75	-124
SG&A	938	967	1,050	1,061	1,134	Other adjustments	115	-6	-52	4	4
Operating profit	445	218	140	227	249	CFO	613	222	372	487	478
Other income	88	71	95	70	70	Capital expenditure	-747	-543	-1,165	-400	-400
EBIT	534	289	235	297	319	CFI	-555	-224	-1,063	-410	-403
EBITDA	726	566	587	676	724	Free cash flow	58	-2	-691	77	75
Interest charge	8	7	48	46	44	Net borrowings	-6	80	1,282	-101	-33
Tax on income	106	58	32	49	54	Equity capital raised	0	0	0	0	0
Normalized earnings	375	204	125	179	193	Dividends paid	-197	-282	-310	-134	-135
Extraordinary items	118	-7	-57	0	0	CFF	63	-157	643	-230	-163
Net profit	493	197	68	179	193	Net change in cash	121	-158	-48	-154	-88
Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E		2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & Equiv	1,448	1,289	1,242	1,088	1,000	Growth (%)					
Accounts receivable	740	730	724	751	816	Revenue	1.7	15.7	1.0	1.2	8.6
Inventory	840	988	1,147	1,141	1,241	EBITDA	-27.6	-22.0	3.7	15.2	7.2
Other current asset	120	151	130	148	161	Net profit	-26.3	-60.1	-65.4	163.5	7.6
Total current assets	3,148	3,158	3,243	3,128	3,218	Normalized earnings	-39.8	-45.4	-38.9	43.6	7.6
Investment	744	399	325	325	325	Profitability (%)					
PPE	2,561	2,828	3,640	3,661	3,655	Gross profit margin	22.1	16.3	16.2	17.4	17.2
Other assets	663	688	661	671	675	EBITDA margin	11.6	7.8	8.0	9.1	9.0
Total Assets	7,116	7,073	7,869	7,785	7,872	EBIT margin	8.5	4.0	3.2	4.0	4.0
Short-term loans	156	220	276	276	276	Norm profit margin	6.0	2.8	1.7	2.4	2.4
Account payable	532	493	539	503	548	Net profit margin	7.9	2.7	0.9	2.4	2.4
Current maturities	34	7	67	67	67	Normalized ROA	5.3	2.9	1.6	2.3	2.4
Other current liabilities	86	74	105	104	113	Normalize ROE	7.0	3.9	2.5	3.5	3.8
Total current liabilities	808	794	987	950	1,003	Normalized ROCE	8.5	4.6	3.4	4.3	4.6
Long-term debt	12	8	1,112	1,044	977	Risk (x)					
Other LT liabilities	390	404	475	445	483	D/E	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5
Total non-current	402	412	1,586	1,489	1,460	Net D/E	-0.0	-0.0	0.3	0.3	0.3
Total liabilities	1,210	1,206	2,573	2,439	2,463	Net debt/EBITDA	-0.3	-0.1	2.3	2.0	2.0
Registered capital	880	880	880	880	880	Per share data (Bt)					
Paid-up capital	880	880	880	880	880	Reported EPS	0.56	0.22	0.08	0.20	0.22
Share Premium	301	301	301	301	301	Normalized EPS	0.43	0.23	0.14	0.20	0.22
Legal reserve	90	90	90	90	90	EBITDA	0.83	0.64	0.67	0.77	0.82
Retained earnings	3,453	3,368	3,126	3,171	3,229	Book value	6.07	6.02	5.70	5.75	5.82
Others	622	665	624	624	624	Dividend	0.32	0.33	0.13	0.15	0.15
Minority Interest	560	562	275	280	286	Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Shareholders' equity	5,906	5,866	5,295	5,346	5,409	Valuations (x)					
						P/E	4.9	12.3	35.7	13.6	12.6
						Norm P/E	6.5	11.9	19.5	13.6	12.6
						P/BV	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
						EV/EBITDA	3.0	4.1	6.4	5.6	5.4
						Dividend yield (%)	11.6	12.0	4.9	5.5	5.6

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 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 อนุสาวรีย์ 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 เคียนทรวงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวงวน 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 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.อุดรคະภูี 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 อาคารมลิเพลส 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 ต.ระกอบ 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 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, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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