

SAPPE (SAPPE TB)

บมจ. เซ็ปเป้

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	HOLD	16.1	18.0	+ 11.8%	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	344	390	359	442
Net profit	352	403	344	442
Normalized EPS (Bt)	1.13	1.28	1.18	1.47
EPS (Bt)	1.15	1.32	1.13	1.47
% growth	-12.8	14.7	-14.6	30.4
Dividend (Bt)	0.66	0.83	0.73	0.94
BV/share (Bt)	7.97	8.69	9.01	9.53
EV/EBITDA (x)	8.9	7.7	6.3	5.3
Normalized PER (x)	14.3	12.6	13.7	10.9
PER (x)	14.0	12.2	14.3	10.9
PBV (x)	2.0	1.9	1.8	1.7
Dividend yield (%)	4.1	5.2	4.6	5.9
ROE (%)	14.2	14.7	13.1	15.2
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 (03/04/2020)	16.10
SET Index	1,138.84
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.68
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.30
Market cap (Bt m)	4,900.49
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	6.46
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	21.30, 12.10, 17.58

Source: Setsmart

คาด COVID-19 จะกระทบมากขึ้นใน 2Q20

แม้ 1Q20 ได้รับผลกระทบ COVID-19 ยังไม่มาก แต่ตัวบริษัทเองยังเผชิญกับภาวีสรรพสามิตเครื่องดื่ม Functional มากเท่ากับ 4Q19 จึงคาดกำไรปกติ 1Q20 จะลดลง Y-Y แต่ฟื้นตัว Q-Q เพราะลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด ส่วนแนวโน้ม 2Q20 คาดจะได้รับผลลบจาก COVID-19 มากขึ้น อาจกระทบทั้งรายได้ในประเทศและรายได้ส่งออก เพราะสินค้าเครื่องดื่มของบริษัท ไม่ใช่เครื่องดื่มจำเป็นที่เป็นเป้าหมายกักตุนของผู้บริโภค ในขณะที่การปรับสูตรเครื่องดื่มยังเสร็จไม่ทันตามแผน คาดอาจจะเสร็จใน 2H20 และหาก COVID-19 กลับมาคลี่คลายตั้งแต่กลางปีเป็นต้นไป น่าจะเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 3Q20 ทั้งนี้เราปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 15% เป็นกำไรที่ลดลง -8% Y-Y จากเดิมคาดโต 4.3% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 18 บาท จากเดิม 21.5 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) คงคำแนะนำ ถือ / รอซื้อ นำเข้าลงทุนอีกครั้งเมื่อ COVID-19 คลี่คลาย

COVID-19 กระทบรายได้ 1Q20 จำกัด แต่คาดกำไรยังไม่สดใส

1Q20 ได้รับผลกระทบจำกัด โดยรายได้ในประเทศลดลง Y-Y เล็กน้อย ตามภาวะกำลังซื้อที่ไม่สดใสนัก แต่รายได้ส่งออกคาดยังเติบโตได้ เพราะลูกค้ามีการเร่งสต็อกสินค้าก่อนที่หลายประเทศจะปิดประเทศเพื่อระงับการระบาดของ COVID-19 จึงคาดว่าภาพรวมรายได้ใน 1Q20 จะโตได้เล็กน้อยราว 2% - 3% Y-Y กอปรกับค่าใช้จ่ายน่าจะอ่อนตัวลง เพราะชะลอการออกสินค้าใหม่บางตัว ลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด เนื่องจากสถานการณ์ไม่อำนวย แต่แนวโน้มกำไรน่าจะยังไม่สดใส เพราะ 1) ยังเผชิญกับภาวีสรรพสามิต Functional Drink ต่อเนื่องจาก 4Q19 เพราะยังปรับสูตรไม่เสร็จ อีกราว 20 ล้านบาท และ 2) คาดมีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 15 ล้านบาท เพราะบาทอ่อนค่าค่อนข้างเร็ว คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ระดับ 32.3% เพราะเริ่มรับรู้ต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ถูกลงตั้งแต่ 4Q19 ที่ได้มีการล็อกราคาล่วงหน้ายาวไปถึงเดือน มิ.ย. 2020 เมื่อต้นคาดกำไรสุทธิ 1Q20 อยู่ที่ 42 ล้านบาท (-16% Q-Q, -63.5% Y-Y) หากไม่รวมขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน คาดกำไรปกติอยู่ที่ 57 ล้านบาท (+26.7% Q-Q, -46.2% Y-Y)

แนวโน้ม 2Q20 ดูเหนื่อยมากขึ้น

แนวโน้ม 2Q20 แม้ปกติเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ เราคาดรายได้ที่น่าจะอ่อนตัวลงทั้งในประเทศและส่งออก จากผลกระทบของ COVID-19 แม้สินค้าของบริษัทจะเป็นเครื่องดื่ม แต่ไม่ใช่เครื่องดื่มที่จำเป็น (เรามอง Functional Drink เป็นเครื่องดื่มเสริม) จึงไม่ใช่สินค้าเป้าหมายที่ผู้บริโภคจะกักตุน คาดรายได้จะอ่อนตัวลงกว่า 10% Y-Y อาจกระทบต่อไปยังอัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำลง นอกจากนั้นบริษัทยังไม่สามารถปรับสูตรเครื่องดื่มเพื่อลดภาระจากภาวีสรรพสามิตได้ทันตามแผน (เดิมที่คาดปรับสูตรเสร็จปลาย 2Q20) จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q20 ยังไม่สดใส แต่น่าจะถูกหักล้างบางส่วนด้วยค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะลดลง จากการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด และควบคุมค่าใช้จ่ายเชิงรวมมากขึ้น อาจทำให้แนวโน้มกำไรปกติ 2Q20 อาจอ่อนตัวลงจาก 1Q20 ไม่มาก

ปรับลดกำไรปีนี้ลง บนสมมติฐานว่า COVID-19 จบกลางปี

เบื้องต้นเราคาด COVID-19 จะคลี่คลายตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไป และคาดแนวโน้มกำไรจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 ทั้งคำสั่งซื้อที่จะกลับมาดีขึ้น โดยเฉพาะ 3Q20 ที่เป็น High Season พอดี, น่าจะได้ประโยชน์จากต้นทุนเม็ดพลาสติกที่ถูกลงไปอีก และคาดบริษัทน่าจะปรับสูตรเครื่องดื่มได้แล้วเสร็จ ช่วยลดผลกระทบจากภาวีสรรพสามิตได้ทันในช่วงครึ่งปีหลัง ดังนั้นเราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 15% เป็น 359 ล้านบาท (-8% Y-Y) และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 18 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

1Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Sales revenue	791	787	0.5	776	1.9
Costs	536	533	0.6	486	10.3
Gross profit	256	254	0.8	289	-11.4
SG&A costs	198	222	-10.8	165	20.0
Interest charge	0.5	0.3	66.7	0.2	150.0
Norm profit	57	45	26.7	106	-46.2
Net profit	42	50	-16.0	115	-63.5
EPS (Bt/share)	0.139	0.167	-16.0	0.384	-63.5
Gross margin %	32.3	32.3	0.0	37.3	-5.0
SG&A as % of Sales	25.0	28.2	-3.2	21.2	3.8
Net margin %	5.3	6.4	-1.1	14.9	-9.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	2,687	2,827	3,299	3,365	3,601
Cost of sales	1,637	1,800	2,084	2,221	2,287
Gross profit	1,050	1,027	1,216	1,144	1,314
SG&A	606	649	781	740	810
Operating profit	444	378	435	404	504
Other income	41	52	70	57	54
EBIT	484	430	505	461	558
EBITDA	645	590	696	667	779
Interest charge	0	0	1	1	0
Tax on income	103	86	100	89	110
Earnings after tax	381	344	404	371	448
Minority interest	1	0	0	2	1
Normalized earnings	383	344	390	359	442
Extraordinary items	18	7	13	-15	0
Net profit	401	352	403	344	442

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	401	352	403	344	442
Deprec. & amortization	161	161	191	206	221
Change in working capital	0	-96	-2	14	-14
Other adjustments	-20	-8	102	28	7
Cash flow from operations	542	409	695	592	656
Capital expenditure	-101	-159	-253	-324	-300
Others	3	-54	37	2	-2
Cash flow from investing	-98	-213	-217	-322	-302
Free cash flow	444	196	478	270	354
Net borrowings	19	8	18	-19	-4
Equity capital raised	20	20	0	0	0
Dividends paid	-163	-210	-200	-224	-283
Others	-6	4	28	-24	-2
Cash flow from financing	-130	-179	-154	-267	-289
Net change in cash	313	17	324	3	65

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	1,061	1,088	1,314	1,318	1,383
Accounts receivable	203	249	353	369	395
Inventory	176	214	217	213	219
Other current assets	58	53	60	60	62
Total current assets	1,498	1,605	1,944	1,960	2,058
Investments	142	192	130	117	110
Plant, property & equipment	1,048	1,056	1,134	1,228	1,306
Other assets	70	70	183	181	183
Total assets	2,758	2,923	3,390	3,484	3,657
Short-term loans	1	1	0	0	0
Accounts payable	445	449	548	578	595
Current maturities	4	4	18	4	4
Other current liabilities	43	28	37	34	36
Total current liabilities	493	482	603	616	635
Long-term debt	0	0	12	8	4
Other non-current liab.	13	16	31	20	18
Total non-current liab.	13	17	43	29	22
Total liabilities	506	499	646	644	658
Registered capital	305	308	308	308	308
Paid up capital	303	304	304	304	304
Share premium	957	975	976	975	975
Legal reserve	30	31	31	31	31
Retained earnings	967	1,118	1,336	1,433	1,592
Minority Interests	-5	-5	97	97	97
Shareholders' equity	2,252	2,424	2,744	2,840	2,999

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-0.9	5.2	16.7	2.0	7.0
EBITDA	4.6	-8.5	17.9	-4.1	16.8
Net profit	-2.2	-12.4	14.7	-14.6	28.4
Normalized earnings	1.6	-10.2	13.4	-8.0	23.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.1	36.3	36.8	34.0	36.5
EBITDA margin	24.0	20.9	21.1	19.8	21.6
EBIT margin	18.0	15.2	15.3	13.7	15.5
Normalized profit margin	14.3	12.2	11.8	10.7	12.3
Net profit margin	14.9	12.4	12.2	10.2	12.3
Normalized ROA	13.9	11.8	11.5	10.3	12.1
Normalize ROE	17.0	14.2	14.7	13.1	15.2
Normalized ROCE	21.4	17.6	18.1	16.1	18.5
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.7	-1.0	-0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.32	1.15	1.32	1.13	1.47
Normalized EPS	1.26	1.13	1.28	1.18	1.47
EBITDA	2.13	1.94	2.28	2.19	2.60
Book value	7.41	7.97	8.69	9.01	9.53
Dividend	0.69	0.66	0.83	0.73	0.94
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.2	14.0	12.2	14.3	10.9
Norm P/E	12.7	14.3	12.6	13.7	10.9
P/BV	2.2	2.0	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	8.1	8.9	7.7	6.3	5.3
Dividend yield (%)	4.3	4.1	5.2	4.6	5.9

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 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.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 รัชลิศ 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพลโยธิน 60 ถนนพลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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 อาคารมลิเพลส 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 ตรอกสมอราย 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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