

Current HOLD	Previous BUY	Close 13.7	2020 TP 15.5	Exp Return +13.1%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	-----------------	---------------	-----------------	----------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	4,090	5,054	4,628	5,765
Net profit	3,256	3,816	4,628	5,765
Normalized EPS (Bt)	0.86	1.06	0.91	1.15
EPS (Bt)	0.68	0.80	0.91	1.15
% growth	-45.6	17.2	13.8	26.2
Dividend (Bt)	0.40	0.47	0.50	0.61
BV/share (Bt)	8.99	10.07	10.54	11.13
EV/EBITDA (x)	19.7	16.4	13.8	12.3
Normalized PER (x)	16.0	12.9	15.1	11.9
PER (x)	20.1	17.1	15.1	11.9
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	2.9	3.4	3.6	4.5
ROE (%)	9.5	10.4	9.1	10.8
YE No. of shares (million)	4,772	4,772	4,772	4,772
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (03/04/2020)	13.70
SET Index	1,138.84
Foreign limit/actual (%)	45.00/28.82
Paid up shares (million)	4,771.82
Free float (%)	66.86
Market cap (Bt m)	65,373.87
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	364.53
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	15.60, 10.20, 13.85

Source: SetSMART

Operation ไม่แย แต่ Red Lobster เป็นตัวจุด

แม้ธุรกิจหลักของ TU สุทธิแล้วจะได้รับผลลบจาก COVID-19 จำกัด เพราะลูกค้า Food Service ที่ลดลง ได้รับการชดเชยจากลูกค้า Retail (อาหารกระป๋อง) ที่เติบโตมาก แต่ค่าตัวกำไร 1H20 อาจถูกกระทบจากธุรกิจร้านอาหาร Red Lobster ที่ถูกปิดลงแทบทุกสาขาใน สหรัฐ แคนาดา และญี่ปุ่น เป็นต้น คาดส่วนแบ่งจาก RL จะขาดทุนมากกว่าปกติ ส่วนเงินปันผลจาก RL ไตรมาสละ 250 ล้านบาท คาดกระทบเพียงเงินสด จากการที่บริษัทช่วยเหลือด้วยการเลื่อนรับเงินออกไปก่อน แต่มีความเป็นไปได้ที่จะยังรับเงินปันผลดังกล่าวทางบัญชีได้ เพื่อไม่ให้กระทบกับงบกำไรขาดทุนมากนัก ทั้งนี้เราคาดว่า COVID-19 จะคลี่คลายตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไป และคาดว่าจะกำไรกลับมาฟื้นตัวใน 2H20 เราจึงปรับลดกำไรสุทธิปี 15% เพื่อสะท้อนผลกระทบใน 1H20 เป็นกำไรที่ลดลงราว -8.4% Y-Y จากเดิมคาดโต 7.6% Y-Y และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 15.5 บาท จากเดิม 18.5 บาท แนะนำ รอซื้อ เมื่อ COVID-19 คลี่คลาย

คาดการณ์ธุรกิจหลักได้รับผลกระทบจำกัด แต่ RL ได้รับผลหนักพอควร

ค่าตัวกำไรสุทธิ 1Q20 อยู่ที่ 728 ล้านบาท (-31.1% Q-Q, -42.8% Y-Y) หากไม่รวม FX Loss (จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า) คาดมีกำไรปกติราว 808 ล้านบาท (-21.8% Q-Q, -25.4% Y-Y) แม้จะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 กระทบลูกค้า Food Service (ร้านอาหาร โรงแรม โรงพยาบาล เป็นต้น) แต่ได้รับการชดเชยด้วยลูกค้ากลุ่ม Retail และ Delivery, Online ที่เติบโตได้ดีมาก เพราะอาหารทะเลกระป๋อง และอาหารทะเลแช่แข็ง เป็นสินค้าเป้าหมายที่บริโภคหนักกันมาก ภาพรวมจึงกระทบจำกัด แต่เราคาดว่ารายได้รวมอาจลดลงเล็กน้อย 1% - 2% Y-Y เพราะค่าเงินบาทโดยเฉลี่ยใน 1Q20 ยังแข็งค่าเมื่อเทียบกับ 1Q19 ทั้ง 3 สกุลหลัก ได้แก่ USD 1% Y-Y, EUR 4% Y-Y และ GBP 2.9% Y-Y และค่าต่อตราค่าไรขึ้นต้นจะปรับขึ้นได้มาอยู่ที่ราว 15.5% จาก 14.9% ใน 1Q19 เพราะสินค้าที่ขายดีคือ กลุ่ม Ambient (ธุรกิจกระป๋อง แบริ่งตันเอง) มีมาร์จิ้นที่ต่ำกว่ากลุ่ม Frozen (ที่ได้รับผลกระทบจากลูกค้า Food Service) แต่สิ่งที่กดดันกำไรในไตรมาสก็คือ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม เบื้องต้นคาดว่าในไตรมาสต่อไปที่ระดับพาร์ มาจาก Avanti Feed (ขายอาหารกุ้งในอินเดีย) คาดมีกำไรอ่อนตัวลง น่าจะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เช่นเดียวกับบริษัทร่วม Red Lobster ที่ต้องปิดสาขาลงเกือบทุกสาขาทั่วโลก (มีสาขาค่อนข้างมากในสหรัฐ แคนาดา ญี่ปุ่น ฮองกง และจีน) ในช่วงเดือน มี.ค. คาดส่วนแบ่งจาก RL จะพลิกเป็นขาดทุนใน 1Q20 จากปกติที่มีกำไรในช่วง High Season ของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม เบื้องต้นมีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะสามารถรับเงินปันผลจาก RL (จากการถือ Preferred Stock และได้รับอัตราปันผล 8% ทุกปี) ทางบัญชีได้ตามเดิม (ราวไตรมาสละ 250 ล้านบาท) แต่เลื่อนการรับเงินสดออกไปก่อน เพื่อเป็นการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องให้กับ RL โดยในประมาณการกำไรของเราที่ 808 ล้านบาท ได้รวมเงินปันผลทางบัญชีจาก RL แล้ว

แนวโน้ม 2Q20 น่าจะยังไม่ฟื้นเร็ว

แนวโน้มกำไร 2Q20 ยังดูไม่สดใส กระทบโดย COVID-19 ยังไม่คลี่คลาย แม้ Operation หลักของ TU น่าจะยังอยู่ในระดับพอใช้ไปได้ต่อเนื่อง เพราะเป็นสินค้าอาหารจำเป็น กอปรกับค่าเงินบาทยังอ่อนค่า เอื้อต่อธุรกิจส่งออก และราคาปลาสดเดือน มี.ค. ขยับขึ้นมาอยู่ที่ US\$1,500 ต่อตัน (+1.7% M-M, -6.3% Y-Y) แม้การปรับขึ้นของราคาปลาจะเป็นลบต่อบริษัท แต่ราคาปัจจุบันถือว่าเป็นระดับราคาที่เหมาะสม และสะท้อนว่า Demand ได้ปรับตัวสูงขึ้น แต่เรายังกังวลต่อผลการดำเนินงานของ RL ที่อาจต้องรับรู้ขาดทุนมากขึ้น หาก COVID-19 ได้ยืดเยื้อตลอดทั้งไตรมาส

ปรับลดกำไรปี สะท้อน COVID-19 คลี่คลายตั้งแต่กลางปี

ค่าตัวหวัง COVID-19 จะเริ่มคลี่คลายตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไป อาจช่วยให้ Operation หลักของบริษัท และบริษัทร่วม Avanti Feed และ RL กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง เราจึงคาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรในหนึ่งระดับ 1 พันล้านบาทต่อไตรมาสได้ใน 2H20 อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไร 1H20 ที่แย่กว่าที่เคยคาด เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 15% เป็น 4,628 ล้านบาท (-8.4% Y-Y) บนสมมติฐานว่าจะสามารถรับเงินปันผลทางบัญชีจาก RL ในงบกำไรขาดทุนได้ตามปกติที่ 1 พันล้านบาทต่อปี และปรับลดราคาเป้าหมาย 15.5 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

Finansia

@fnsyrus

1Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Sales revenue	28,929	32,854	-12.0	29,369	-1.5
Costs	24,445	27,567	-11.3	24,988	-2.2
Gross profit	4,484	5,288	-15.2	4,382	2.3
SG&A costs	3,414	3,724	-8.3	3,362	1.5
Interest charge	450	503	-10.5	528	-14.8
Norm profit	808	1,033	-21.8	1,083	-25.4
Net profit	728	1,057	-31.1	1,273	-42.8
EPS (Bt/share)	0.138	0.222	-37.8	0.267	-48.3
Gross margin %	15.5	16.1	-0.6	14.9	0.6
SG&A as % of Sales	11.8	11.3	0.5	11.4	0.4
Net margin %	2.5	3.2	-0.7	4.3	-1.8

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	134,937	133,285	126,275	126,275	130,064
Cost of sales	115,628	114,393	106,165	105,945	108,993
Gross profit	19,310	18,892	20,110	20,330	21,070
SG&A	14,388	15,649	16,266	15,153	15,217
Operating profit	6,052	5,097	5,483	6,945	7,674
Other income	1,131	1,854	1,639	1,768	1,821
EBIT	6,052	5,097	5,483	6,945	7,674
EBITDA	8,813	8,086	9,174	10,876	11,845
Interest charge	2,136	2,025	2,056	1,824	1,784
Tax on income	-65	121	158	410	471
Earnings after tax	3,981	2,950	3,270	4,711	5,419
Minority interest	-471	-398	-352	-379	-390
Normalized earnings	4,746	4,090	5,054	4,628	5,765
Extraordinary items	1,244	-834	-1,238	0	0
Net profit	5,989	3,256	3,816	4,628	5,765

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	5,989	3,256	3,816	4,628	5,765
Depre. & amortization	2,761	2,989	3,691	3,931	4,171
Change in working capital	-1,537	5,187	2,343	-1,366	3,570
Other adjustments	-1,086	-1,239	790	296	737
Cash flow from operations	6,127	10,192	10,640	7,489	14,243
Capital expenditure	-4,742	-4,204	-3,124	-4,800	-4,800
Others	-1,458	11	2,651	-675	-1,335
Cash flow from investing	-6,200	-4,193	-473	-5,475	-6,135
Free cash flow	-73	6,000	10,166	2,014	8,108
Net borrowings	4,888	-10,083	789	-430	-4,851
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-3,296	-2,929	-2,005	-2,366	-2,931
Others	-1,680	7,783	-5,846	-57	292
Cash flow from financing	-89	-5,229	-7,062	-2,852	-7,491
Net change in cash	-161	771	3,104	-839	617

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	878	1,586	4,689	3,851	4,468
Accounts receivable	16,344	16,018	14,869	14,802	14,182
Inventory	43,360	38,371	36,873	37,734	35,833
Other current assets	2,164	3,046	3,115	2,948	2,786
Total current assets	62,747	59,021	59,547	59,335	57,270
Investments	23,160	22,334	22,094	26,147	26,147
Plant, property & equipment	25,261	26,476	25,910	26,779	27,408
Other assets	35,100	34,085	34,358	30,306	31,215
Total assets	146,268	141,916	141,909	142,567	142,040
Short-term loans	15,246	13,375	11,182	14,058	13,032
Accounts payable	19,823	19,726	19,323	18,867	19,410
Current maturities	1,340	9,427	4,098	4,000	4,000
Other current liabilities	249	999	1,205	884	1,214
Total current liabilities	36,657	43,527	35,808	37,809	37,656
Long-term debt	50,881	41,697	44,625	41,319	37,494
Other non-current liab.	10,502	10,198	9,681	9,723	10,015
Total non-current liab.	61,383	51,895	54,306	51,042	47,509
Total liabilities	98,040	95,422	90,114	88,851	85,164
Registered capital	1,493	1,493	1,493	1,493	1,493
Paid up capital	1,193	1,193	1,193	1,193	1,193
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Legal reserve	149	149	149	149	149
Retained earnings	23,169	21,943	27,133	29,395	32,229
Minority Interests	3,768	3,261	3,372	3,031	3,357
Shareholders' equity	48,227	46,494	51,795	53,716	56,876

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	0.4	-1.2	-5.3	0.0	3.0
EBITDA	-16.1	-8.3	13.5	18.5	8.9
Net profit	14.0	-45.6	17.2	21.3	24.6
Normalized earnings	-11.8	-13.8	23.6	-8.4	24.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.3	14.2	15.9	16.1	16.2
EBITDA margin	6.5	6.1	7.3	8.6	9.1
EBIT margin	4.5	3.8	4.3	5.5	5.9
Normalized profit margin	3.5	3.1	4.0	3.7	4.4
Net profit margin	4.4	2.4	3.0	3.7	4.4
Normalized ROA	4.1	2.9	3.6	3.2	4.1
Normalize ROE	13.5	9.5	10.4	9.1	10.8
Normalized ROCE	5.5	5.2	5.2	6.6	7.4
Risk (x)					
D/E	2.2	2.2	1.9	1.8	1.6
Net D/E	2.2	2.2	1.8	1.7	1.5
Net debt/EBITDA	11.0	11.6	9.3	7.8	6.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.26	0.68	0.80	0.91	1.15
Normalized EPS	0.99	0.86	1.06	0.91	1.15
EBITDA	1.85	1.69	1.92	2.28	2.48
Book value	9.25	8.99	10.07	10.54	11.13
Dividend	0.66	0.40	0.47	0.50	0.61
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	10.9	20.1	17.1	15.1	11.9
Norm P/E	13.8	16.0	12.9	15.1	11.9
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	18.4	19.7	16.4	13.8	12.3
Dividend yield (%)	4.8	2.9	3.4	3.6	4.5

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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวงวน (ลินธอร์ 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 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.อุดรคະภู 1 ต.หมากแข้ง 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.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.หลวงพ่อดิลลอง 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 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