

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	BUY	57.25	62.00	+ 8.3%	N/A	5

Consolidated earnings

BT (mn) - end Sep	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	26,273	12,099	16,971	28,405
Net profit	25,026	12,099	16,971	28,405
Normalized EPS (Bt)	1.84	0.85	1.19	1.99
EPS (Bt)	1.75	0.85	1.19	1.99
% growth	-0.6	-51.6	40.3	67.4
Dividend (Bt)	1.05	1.03	0.50	0.70
BV/share (Bt)	10.10	10.82	11.35	12.01
EV/EBITDA (x)	20.5	20.6	35.2	29.5
Normalized PER (x)	32.7	31.1	67.6	48.2
PER (x)	32.5	32.7	67.6	48.2
PBV (x)	5.7	5.3	5.0	4.8
Dividend yield (%)	1.8	1.8	0.9	1.2
ROE (%)	16.8	7.6	10.2	16.3
YE No. of shares (million)	14,286	14,286	14,286	14,286
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

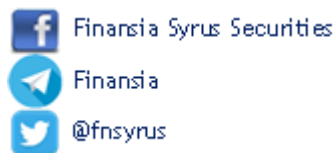
Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Transportation & Logistics
Close (10/04/2020)	57.25
SET Index	1,228.03
Foreign limit/actual (%)	30.00/11.13
Paid up shares (million)	14,285.70
Free float (%)	30.00
Market cap (Bt m)	817,856.33
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	2,787.89
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	76.75, 45.25, 61.65

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



ปรับกำไรปี 2020 ลงเป็นหดตัว 52% Y-Y คาด 2Q20 -50% Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2020-21 ลงปีละประมาณ 50% เป็นหดตัว 52% Y-Y ในปี 2020 และฟื้นตัว 40% Y-Y ปี 2021 จากผลกระทบของ COVID-19 ที่มีต่อภาคท่องเที่ยวในครึ่งที่หนักและนาน โดยอิงตามสมมติฐานของรพท.ที่ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ 15 ล้านคนและ 20 ล้านคนในปีหน้า ผลประกอบการ 2Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) ยังได้รับผลจาก COVID-19 ไม่เต็มที่ คาดกำไร 3.8 พันล้านบาท -48% Q-Q, -50% Y-Y และน่าจะขาดทุนใน 3Q20 ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 62 บาทจาก 88 บาท (DCF, WACC 8.4%, TG 3%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside จำกัด แนะนำเพียงถือ รอซื้อลงทุนหลังประกาศงบ 3Q20

ปรับกำไรปี 2020 ลงเป็นหดตัว 52% Y-Y และคาดฟื้น +42% Y-Y ในปีหน้า

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2020-21 ลงปีละประมาณ 50% เหลือ 1.21 หมื่นล้านบาทปี 2020 หดตัว 51.7% Y-Y และฟื้นตัว 42.3% Y-Y เป็น 1.70 หมื่นล้านบาทในปี 2021 ก่อนจะกลับสู่ระดับปกติของธุรกิจในปี 2022 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เราอิงตามสมมติฐานของรพท.ที่ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ 15 ล้านคนและ 20 ล้านคนในปีหน้า บวกกับสถานการณ์ที่สายการบินภายในประเทศและระหว่างประเทศทยอยยกเลิกเที่ยวบินตั้งแต่ต้นปี และ กพท.ให้ระงับการดำเนินงานของสนามบินภูเก็ตตั้งแต่ 10-30 เม.ย. และห้ามขนส่งคนเข้ามายังท่าอากาศยานในไทย 7-18 เม.ย. 2020 ขณะที่ก่อนหน้านี้บริษัทได้ประกาศช่วยเหลือร้านค้าถึง 2 ปีที่ลดค่าเช่าและยกเลิก Minimum guarantee ให้ King Power โดยให้จ่ายเป็นส่วนแบ่งรายได้แทน ในขณะที่ฝั่งต้นทุนซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (อย่างน้อย 50% เป็นค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน) ไม่สามารถลดได้ เราคาดรายได้รวมปี 2020 -39.2% Y-Y เหลือ 3.81 หมื่นล้านบาท อัตรากำไรจากการดำเนินงานเหลือ 40.6% จากระดับปกติที่ 54% กำไรสุทธิเป็น 1.21 หมื่นล้านบาท -51.6% Y-Y Net profit margin เหลือ 32% จากค่าเฉลี่ยที่ 38-39% อย่างไรก็ตาม จุดแข็งคือฐานะการเงินมั่นคง มี D/E ต่ำเพียง 0.24 เท่า

คาดกำไรสุทธิ 3.8 พันล้านบาทใน 2Q20 -50.1% Y-Y และขาดทุนใน 3Q20

ผลประกอบการ 2Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) ยังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ไม่เต็มที่จำนวนไฟล์ท์และผู้โดยสารเพิ่งลดลงอย่างเห็นได้ชัดในเดือน มี.ค. ทำให้ทั้งไตรมาสมีผู้โดยสาร -30% Y-Y (ผู้โดยสารต่างชาติ -36% Y-Y ผู้โดยสารในประเทศ -22% Y-Y) จำนวนไฟล์ท์ -18% Y-Y (ไฟล์ท์ระหว่างประเทศ -25% Y-Y ในประเทศ -10% Y-Y) เราคาดรายได้รวมเหลือ 1.10 หมื่นล้านบาท -31.6% Q-Q, -35.6% Y-Y อัตรากำไรจากการดำเนินงานเหลือ 45.5% จาก 56.0% ใน 1Q20 (ต.ค.-ธ.ค. 2019) และ 59.1% ใน 2Q19 (ม.ค.-มี.ค. 2019) คาดกำไรสุทธิ 3.82 พันล้านบาท -48% Q-Q, -50% Y-Y ผลกระทบจาก COVID-19 จะรุนแรงมากขึ้นใน 3Q20 (เม.ย.-มิ.ย. 2020) จนน่าจะขาดทุน

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 62 บาท แนะนำถือ รอซื้อหลังประกาศงบ 3Q20

ราคาเป้าหมายถูกปรับลงเป็น 62 บาทจากเดิม 88 บาท อิง DCF (WACC 8.4%, TG 3%) ราคาเป้าหมายใหม่คิดเป็น Implied PE สูงถึง 73 เท่าและ Implied EV/EBITDA 40 เท่า สูงกว่า PE เฉลี่ยที่ 35-37 เท่าและ EV/EBITDA เฉลี่ยที่ 27-30 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงคิดเป็น PE ที่แพง 67 เท่า เราขอปรับสภาพการเติบโตในระยะยาวของ AOT แต่ผลกระทบจาก COVID-19 ที่มีต่อภาคท่องเที่ยวครั้งนี้อ่อนข้างหนักและนาน ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside จำกัด แนะนำเพียงถือ และรอซื้อลงทุนในช่วงที่แยสุดหลังประกาศผลประกอบการ 3Q20

ความเสี่ยง คือ นักท่องเที่ยวชะลอ โครงการลงทุนเพื่อเพิ่ม Capacity ลำช้า ความเสี่ยงทางการเมือง ภัยธรรมชาติ และโรคระบาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - end Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	60,537	62,783	38,154	45,277	62,932
Cost of sales	27,390	29,935	22,803	23,670	26,964
Gross profit	33,147	32,849	15,350	21,607	35,968
SG&A	2,520	2,760	763	996	1,259
Operating profit	30,627	30,088	14,587	20,611	34,710
Other income	1,381	1,601	1,528	1,389	1,418
EBIT	32,009	31,690	16,116	21,999	36,128
EBITDA	37,650	37,541	21,967	25,939	36,128
Interest charge	1,016	815	920	723	552
Tax on income	5,903	6,389	3,039	4,255	7,115
Earnings after tax	25,090	24,486	12,157	17,021	28,461
Minority interest	-54	-69	-58	-50	-56
Normalized earnings	25,036	24,417	12,099	16,971	28,405
Extraordinary items	135	609	0	0	0
Net profit	25,171	25,026	12,099	16,971	28,405

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - end Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	31,127	31,484	15,138	21,227	35,520
Deprec. & amortization	5,642	5,851	5,851	3,939	5,097
Change in working capital	-2,928	-4,398	-5,205	-1,151	2,396
Other adjustments	-23	-21	-18	-4,464	-19,887
Cash flow from operations	33,818	32,916	15,767	19,551	23,126
Capital expenditure	-9,803	-11,784	-6,885	-4,495	-10,005
Others	-5,805	207	209	-494	-1,860
Cash flow from investing	-15,608	-11,578	-6,676	-4,989	-11,866
Free cash flow	18,210	21,338	9,090	14,562	11,261
Net borrowings	-6,641	-5,214	-6,782	-1,678	450
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-12,285	-14,998	-7,138	-10,013	-16,759
Others	0	204	111	12	-326
Cash flow from financing	-18,926	-20,008	-13,809	-11,680	-16,635
Net change in cash	-716	1,330	-4,719	2,883	-5,374

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - end Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash & ST Investment	72,806	75,909	63,568	66,551	62,771
Account receivable	3,282	3,582	3,469	4,528	4,495
Inventory	331	335	203	241	335
Other current asset	648	961	801	951	1,322
Total current asset	77,068	80,787	68,041	72,271	68,923
Investment	9,810	9,368	9,908	10,309	12,693
PPE	96,334	104,069	105,289	103,799	111,592
Other asset	4,496	4,157	4,140	4,279	3,870
Total assets	187,709	198,382	187,378	190,658	197,078
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,720	1,509	1,060	1,006	1,464
Current maturities	4,223	3,181	2,213	2,026	2,150
Other current liabilities	17,260	21,492	9,149	5,017	4,330
Total current liabilities	23,203	26,182	12,422	8,049	7,943
Long-term debt	13,685	10,516	7,918	6,529	6,636
Other LT liabilities	6,552	7,145	4,841	4,477	4,650
Total LT liabilities	20,237	17,661	12,759	11,007	11,286
Total liabilities	43,439	43,843	25,181	19,055	19,229
Registered capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Paid up capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Share premium	12,568	12,568	12,568	12,568	12,568
Legal reserve	1,429	1,429	1,429	1,429	1,429
		124,80	132,99	142,23	148,05
Retained earnings	114,780	8	9	3	6
Minority Interest	366	640	382	453	629
Shareholders' equity	144,269	154,539	162,197	171,602	177,848

Important Ratios (Consolidated)

end Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	10.3	3.7	-39.2	18.7	39.0
Net profit	21.7	-0.6	-51.7	40.3	67.4
Normalized earnings	22.4	-2.4	-50.4	40.0	67.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	54.8	52.3	40.2	47.7	57.2
EBIT margin	52.9	50.5	42.2	48.6	57.4
Normalized profit margin	41.4	39.0	31.9	37.6	45.2
Net profit margin	41.6	39.9	31.7	37.5	45.1
Normalized ROA	13.8	13.0	6.3	9.0	14.7
Normalized ROE	18.2	16.8	7.6	10.2	16.3
Risk (x)					
D/E	0.30	0.28	0.16	0.11	0.11
Net D/E	-0.34	-0.36	-0.30	-0.31	-0.28
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.76	1.75	0.85	1.19	1.99
Normalized EPS	1.76	1.75	0.85	1.19	1.99
FCF	998	1,274	1,190	1,432	866
Book value	10.10	10.82	11.35	12.01	12.45
Dividend	1.05	1.03	0.50	0.70	1.17
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	32.5	32.7	67.6	48.2	28.8
Norm P/E	32.7	31.1	67.6	48.2	28.8
P/BV	5.7	5.3	5.0	4.8	4.6
EV/EBITDA	20.5	20.6	35.2	29.5	18.5
Dividend yield (%)	1.8	1.8	0.9	1.2	2.0

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	สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 รัชโยธิน 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.จตุคด อ.สาทร 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง 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.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 อ.เมือง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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, PTTGP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, 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