

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	4.74	7.00	+ 47.7%	N/A	4

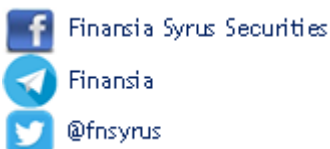
Consolidated earnings				
BT (mn) Ended March	2018	2019	2020E	2021E
Normalized profit	1,073	957	1,000	1,067
Net profit	991	905	1,009	1,067
EPS (Bt) - norm	0.38	0.34	0.36	0.38
EPS (Bt)- reported	0.35	0.32	0.36	0.38
% growth y-y	-28.2	-8.8	11.6	5.7
Dividend (Bt)	0.15	0.14	0.15	0.15
BV/share (Bt)	3.61	3.68	3.72	3.76
EV/EBITDA (x)	10.3	10.3	9.8	9.3
PER (x) - norm	12.4	13.9	13.3	12.4
PER (x)	13.4	14.7	13.2	12.4
PBV (x)	1.3	1.3	1.3	1.3
Dividend yield (%)	3.2	3.0	3.2	3.2
ROE (%)	10.6	9.3	9.6	10.1
YE No. of shares (million)	2,800	2,800	2,800	2,800
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Construction Materials
Close (22/04/2020)	4.74
SET Index	1,261.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.96
Paid up shares (million)	2,800.00
Free float (%)	26.29
Market cap (Bt m)	13,272.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	31.69
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.50, 3.04, 4.71

Source: SetSMART

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



คาดการณ์กำไร 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) ไม่สดใสตามกำลังซื้อที่ชะลอ

แนวโน้มกำไร 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) ไม่สดใสเพราะ 2 ใน 3 ธุรกิจคือ Aeroklas และ EPP ถูกกระทบจาก COVID-19 และกำลังซื้อที่อ่อนแอ เราคาดการณ์กำไรปกติ 203 ล้านบาท -5% Q-Q และ +81% Y-Y จากฐานต่ำผิดปกติในปีก่อน ทำให้กำไรน่าจะจบปีที่ 1,009 ล้านบาท +11.6% Y-Y ต่ำกว่าประมาณการเดิม 6% สำหรับปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2021) สถานการณ์ตลาดยานยนต์ทั่วโลกที่แย่ลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก กระทบธุรกิจ Aeroklas และ TJM ส่วนธุรกิจ EPP ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันและกำลังซื้อที่ไม่สดใส ราคาวัตถุดิบที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ช่วยบรรเทาต้นทุนการผลิตแต่ไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากอุปสงค์ของสินค้าที่ชะลอได้หมด มีเพียงธุรกิจ Aeroflex ที่ขับเคลื่อนบริษัทในช่วง 2 ปีนี้ เราปรับกำไรลง 10% เป็นเติบโต 5.7% ลดราคาเป้าหมายปี 2021 ลงเป็น 7 บาท จาก 8 บาท แนะนำซื้อลงทุน

คาดการณ์กำไร 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) -5% Q-Q, +81% Y-Y จากฐานต่ำผิดปกติปีก่อน

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 2020) ที่ 203.3 ล้านบาท -5.0% Q-Q, +81.1% Y-Y กำไรที่ฟื้นแรง Y-Y เป็นเพราะฐานต่ำผิดปกติใน 4Q19 (ม.ค.-มี.ค. 2019) แต่กำไรในระดับ 200 ล้านบาทตั้นๆ ไม่ใช่ระดับที่น่าพอใจและเป็นระดับต่ำสุดของปี เพราะ 2 ใน 3 ของธุรกิจถูกกระทบจาก COVID-19 และกำลังซื้อที่อ่อนแอ คือ Aeroklas (ชิ้นส่วนตกแต่งยานยนต์) และธุรกิจ EPP (บรรจุภัณฑ์พลาสติก) แม้อุปสงค์ของกล่องอาหารพลาสติกจะปรับตัวสูงขึ้นในช่วง lockdown แต่ไม่สามารถชดเชยกำลังซื้อที่ไม่สดใสในช่วง 2 เดือนแรกได้ ขณะที่ธุรกิจ Aeroflex (ฉนวนยาง) มียอดขายที่ดีทั้งในและต่างประเทศ แม้จะเริ่มมีการระบาดของ COVID-19 รุนแรงขึ้นในสหรัฐ แต่สินค้าฉนวนยางของบริษัทเป็นที่ต้องการของภาคอุตสาหกรรม (ใช้ในห้อง clean room เป็นต้น) จึงช่วยบรรเทาการลดลงของรายได้ได้ เราคาดการณ์รายได้รวม +4.3% Q-Q, -0.1% Y-Y เป็น 2.53 พันล้านบาท แต่ด้วยความที่เป็นโรงงานขนาดใหญ่ ต้นทุนคงที่อยู่ในระดับสูง การใช้กำลังการผลิตที่ลดลงทำให้คาดการณ์กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ลดลงเป็น 26.7% จาก 29.0% ในไตรมาสก่อน จากคาดการณ์ผลประกอบการ 4Q20 ที่ต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ ทำให้กำไรทั้งปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) น่าจะจบที่ 1,009.3 ล้านบาท +11.6% Y-Y ต่ำกว่าประมาณการเดิม 6%

ปรับประมาณการกำไรปี 2021 ลงเหลือโต 5.7% Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2021) ลง 10% เป็น 1,067.1 ล้านบาท +5.7% Y-Y (เดิมคาดโต 11%) เนื่องจากสถานการณ์ตลาดยานยนต์ทั่วโลกที่แย่ลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก กระทบธุรกิจ Aeroklas และ TJM (บ.รวม ขายอุปกรณ์ตกแต่งรถขับเคลื่อน 4 ล้อและรถ SUV) และธุรกิจ EPP ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันในตลาดล่าง ส่วนตลาดบนมีขนาดจำกัด เราคาดว่า EPP อาจทำได้เพียงทรงตัว ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของ EPP ไม่สามารถยืนเหนือ 20% เหมือนที่เคยทำได้ใน 2 ปีก่อน สำหรับต้นทุนวัตถุดิบ (เม็ดพลาสติก HDPE, PE, PP) ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ช่วยบรรเทาภาระต้นทุนแต่ไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากอุปสงค์ของสินค้าที่ชะลอได้หมด สินค้าที่ขับเคลื่อนการเติบโตของบริษัทในช่วง 2 ปีนี้ยังคงเป็น Aeroflex

ปรับราคาเป้าหมายปี 2021 ลงเป็น 7 บาท ซื้อลงทุน

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2021 ลงเป็น 7 บาท จากเดิม 8 บาท โดยลด EV/EBITDA ลงเป็น 12 เท่า จากเดิม 15 เท่าหรือคิดเป็น Implied PE 18.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ 22-25 เท่า ซึ่งเหมาะสมเพราะการเติบโตชะลอลง ยังแนะนำซื้อลงทุน

ความเสี่ยง – ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การชะลอของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการจับจ่ายใช้สอยในประเทศที่ชะลอ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenues	9,285	9,614	10,587	10,403	10,036
Cost of sales	6,312	6,898	7,693	7,421	7,105
Gross profit	2,973	2,717	2,893	2,982	2,932
SG&A	1,739	1,877	2,056	2,070	1,937
Operating profit	1,235	839	837	912	995
Other income	47	49	36	31	30
EBIT	1,282	889	873	943	1,025
EBITDA	1,853	1,483	1,509	1,597	1,697
Interest expense	55	-12	40	16	18
Tax	61	70	52	83	101
Earning after tax	1,412	1,076	956	999	1,066
Minority interest	-2	-2	1	1	1
Norm profit	1,410	1,073	957	1,000	1,067
Extra ordinary	-29	-82	-52	9	0
Net profit	1,381	991	905	1,009	1,067

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit before tax	1,442	1,064	955	1,093	1,168
Depre. & amort.	618	643	672	685	702
Change in working capital	-56	46	-190	-376	-487
Other adjustments	-242	-255	-115	-469	-327
Cash flow from operation	1,762	1,498	1,322	932	1,056
Capital expenditure	-665	-769	-755	-451	-595
Others	213	120	92	2	1
Cash flow from investing	-452	-649	-663	-449	-594
Free cash flow	2,214	2,147	1,985	1,381	1,650
Net borrowings	-573	19	-13	-96	-89
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-616	-700	-644	-420	-427
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-1,189	-681	-657	-516	-516
Net change in cash	121	167	3	-33	-54

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & bank deposit	369	498	503	470	416
Trade receivable	1,734	1,700	1,739	1,853	1,987
Inventory	2,097	2,358	2,408	2,379	2,355
Other current assets	99	47	42	52	53
Total current assets	4,299	4,603	4,692	4,754	4,811
L-T investment	270	270	270	270	270
PP&E	5,714	5,649	5,617	5,706	5,741
Other assets	595	539	561	552	586
Total assets	12,986	13,139	13,393	13,581	13,722
Short-term loans	591	840	1,054	1,020	950
Trade account payable	1,142	1,294	1,269	1,220	1,363
Current maturity	336	286	213	287	230
Other current liabilities	75	35	40	41	52
Total current liabilities	2,144	2,455	2,576	2,568	2,595
Long-term loan	514	332	189	250	230
Other LTD	203	230	313	322	331
Total LTD	717	562	502	572	561
Total liabilities	2,861	3,016	3,078	3,140	3,156
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Legal reserve	119	154	206	236	236
Retained earnings	3,020	3,276	3,485	3,574	3,694
MI	14	24	23	29	35
Total equity	9,911	10,099	10,293	10,412	10,532

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn) Ended March	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenues	5.9	3.5	10.1	-1.7	-3.5
EBITDA	1.6	-20.0	1.8	5.8	6.2
Net profit	-2.3	-28.2	-8.7	11.6	5.7
Norm profit	11.3	-23.9	-10.8	4.5	6.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	32.0	28.3	27.3	28.7	29.2
EBITDA margin	20.0	15.4	14.3	15.4	16.9
EBIT margin	13.3	8.7	7.9	8.8	9.9
Operating Margin	14.9	10.3	8.5	9.7	10.6
Net profit margin	14.9	10.3	8.5	9.7	10.6
Norm ROA	10.9	8.2	7.1	7.4	7.8
Norm ROE	14.2	10.6	9.3	9.6	10.1
Norm ROCE	11.8	8.3	8.1	8.6	9.2
Risk (x)					
D/E	0.29	0.30	0.30	0.30	0.30
Net D/E	0.25	0.25	0.25	0.26	0.26
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.49	0.35	0.32	0.36	0.38
Norm EPS	0.50	0.38	0.34	0.36	0.38
EBITDA	0.66	0.53	0.54	0.57	0.61
FCF	0.79	0.77	0.71	0.49	0.59
Book value	3.54	3.61	3.68	3.72	3.76
Dividend	0.15	0.15	0.14	0.15	0.15
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	9.6	13.4	14.7	13.2	12.4
Norm P/E	9.4	12.4	13.9	13.3	12.4
P/BV	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
EV/EBTDA	8.3	10.3	10.3	9.8	9.3
Dividend yield (%)	3.2	3.2	3.0	3.2	3.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รัชโยธิน 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>	

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 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, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LIH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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