FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

23 เมษายน 2563

Earnings Preview

GFPT (GFPT TB)

บมจ. จีเอฟพีที

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	11.0	12.5	+ 13.6%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,144	1,245	1,106	1,252
Net profit	1,038	1,195	1,106	1,252
Normalized EPS (Bt)	0.91	0.99	0.88	1.00
EPS (Bt)	0.83	0.95	0.88	1.00
% growth	-37.6	15.2	-7.5	13.2
Dividend (Bt)	0.25	0.20	0.24	0.28
BV/share (Bt)	9.00	9.63	10.20	10.84
EV/EBITDA (x)	6.99	6.91	6.80	6.13
Normalized PER (x)	12.1	11.1	12.5	11.0
PER (x)	13.3	11.5	12.5	11.0
PBV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.3	1.8	2.2	2.5
ROE (%)	9.1	9.2	7.7	8.2
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Agribusiness
Close (22/04/2020)	11.00
SET Index	1,261.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.60
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	52.35
Market cap (Bt m)	13,792.03
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	43.16
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	13.50, 7.25, 11.14

Source: Setsmart

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

คาดกำไร 1Q20 ดูดีกว่าที่เคยคาด เพราะได้บริษัทร่วมช่วย

สถานการณ์ดูดีกว่าที่เคยคาด แม้จะประสบปัญหาไฟไหม้สายการผลิต และได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้ปริมาณการขายโดยรวมของ GFPT ลดลง แต่สามารถส่งคำสั่งซื้อไปให้บริษัทร่วมช่วยผลิตได้ จึงคาดแนวโน้มกำไรปกติ 1Q20 อาจลดลง Q-Q แต่คาดโตดี Y-Y โดยได้ปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมเติบโตดี และคาดต้นทุนวัตถุดิบยังอ่อนตัวลงช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวสูงได้ ส่วนแนวโน้ม 2Q20 อาจชะลอ เพราะราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศเริ่มอ่อนตัวลงตาม Demand แต่กำไรสุทธิอาจมีเงินเคลมประกันเข้ามาช่วย และคาดกำไรจะกลับมาฟื้นในช่วง 2H20 เมื่อสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย การส่งออกกลับมาฟื้นตัว และยังมีบริษัทร่วมคอยช่วยในแง่การผลิตทดแทนสายการผลิตที่เสียหาย ซึ่งคาดจะฟื้นฟูสายการผลิตแล้วเสร็จใน 1Q21 เลื่อนออกไปจากแผนเดิมคาดว่าจะเสร็จใน 4Q20 เพราะติด COVID-19 ทำให้การติดตั้งเครื่องจักรล่าช้าออกไป ยังคาดกำไรปีนี้ -7.5% Y-Y และกลับมาโตปีหน้า +13.2% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 12.5 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ทยอยซื้อ

แนวโน้มกำไร 1Q20 ดูดีกว่าที่เคยคาด เพราะบริษัทร่วมเข้ามาช่วยไว้

คาดกำไรสุทธิ 1Q20 อยู่ที่ 282 ล้านบาท (+12.8% Q-Q, +23.7% Y-Y) หากไม่รวมมูลค่าความเสียหายจากไฟไหม้ในไตรมาสก่อน คาดกำไรปกติ 1Q20 จะ -7.9% Q-Q, +22.9% Y-Y ถ้าดูในส่วนของ GFPT พบว่า Operation อ่อนตัวลงเพราะสายการผลิตเสียหายจากไฟไหม้ไป 2 สายการผลิต กระทบต่อไก่ปรุงสุก และได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จึงคาดปริมาณไก่ส่งออกใน 1Q20 จะลดลงราว -16% Q-Q, -40% Y-Y มาอยู่ที่ 5,800 ตัน คาดลดลงทั้ง 3 ประเทศหลัก จีน ญี่ปุ่น และยุโรป เช่นเดียวกับปริมาณขายไก่ในประเทศที่อ่อนตัวลงเช่นเดียวกัน ทั้งนี้เราคาดรายได้รวมจะลดลง -8.9% Q-Q และ -8% Y-Y โดยราคาขายยังค่อนข้างทรงตัว และได้อานิสงส์บาทอ่อนค่า ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวได้อยู่ที่ระดับ 14.2% ใกล้เคียง 4Q19 และปรับขึ้นจาก 13.5% ใน 1Q19 เพราะต้นทุนอาหารสัตว์ยังราคาต่ำ และ Product Mix เปลี่ยนเพราะรายได้จีนที่มาร์จิ้นต่ำลดลง และสิ่งที่หนุนให้กำไรดูดีกว่าที่เคยคาดคือ ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทั้ง GFN และ McKey โดยคาดส่วนแบ่งกำไร GFN จะอยู่ที่ 16 ล้านบาท (4Q19 = 3 ล้านบาท และ 1Q19 = -29 ล้านบาท) ส่วน McKey คาดส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 75 ล้านบาท -17.6% Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล แต่ +50% Y-Y เพราะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น โดยคาดทั้ง 2 บริษัทร่วมได้เข้ามาช่วยรับคำสั่งซื้อของ GFPT ในส่วนที่ไม่สามารถผลิตได้ เพราะสายการผลิตเสียหาย

คาดกำไรปกติ 2Q20 อาจชะลอได้ และกลับมาฟื้นใน 2H20

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q20 ยังคาดว่าน่าจะอ่อนตัวลง Q-Q และ Y-Y แม้บริษัทร่วมจะยังสามารถผลิตให้ได้อยู่ แต่ล่าสุดเราเริ่มเห็นราคาชิ้นส่วนไก่อ่อนตัวลง เช่น โครงไก่ ราคาปรับลงมาอยู่ที่ราว 8-9 บาท/กก. จากราคาเฉลี่ยใน 1Q20 ที่ 12-13 บาท/กก. จาก Demand ที่แผ่วลงเพราะ COVID-19 ส่วนกำไรสุทธิ 2Q20 อาจมีปัจจัยหนุนจากเงินเคลมประกันเข้ามาราว 50-100 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราคาดคำสั่งซื้อของลูกค้าจีนจะกลับมาดีขึ้น และหาก COVID-19 คลี่คลายได้ในช่วงกลางปีนี้ น่าจะช่วยหนุนให้ราคาไก่ และราคาชิ้นส่วนไก่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง พร้อมกับการส่งออกที่กลับมาดีขึ้น และคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมยังอยู่ในระดับสูงต่อไป หนุนให้ภาพรวมกำไรของกลุ่มเติบโตได้ใน 2H20 ส่วนการฟื้นฟูสายการผลิตคาดอาจถูกเลื่อนออกไปอีกเล็กน้อยจากเดิม 4Q20 เพราะปัจจุบันติดเรื่อง COVID-19 ทำให้การติดตั้งเครื่องจักรล่าช้าออกไป คาดจะแล้วเสร็จในช่วง 1Q21 และจะช่วยให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากก่อนไฟไหม้ รวมถึงประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นด้วย ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ไว้ตามเดิมที่ 1,106 ล้านบาท (-7.5% Y-Y) และกลับมาฟื้นตัวในปี 2021 ราว 13.2% Y-Y และคงราคาเป้าหมายที่ 12.5 บาท

1Q20E Earnings Preview

(Bt□mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Sales revenue	3,649	4,007	-8.9	3,966	-8.0
Costs	3,131	3,437	-8.9	3,432	-8.8
Gross profit	518	570	-9.1	534	-3.0
SG&A costs	325	401	-19.0	334	-2.7
Interest charge	19	19	0.0	21	-9.5
Profit from subsidiaries	95	107	-11.2	22	231.8
Norm profit	279	303	-7.9	227	22.9
Net profit	282	250	12.8	228	23.7
EPS (Bt/share)	0.225	0.200	12.8	0.182	23.7
Gross margin %	14.2	14.2	0.0	13.5	0.7
SG&A as % of Sales	8.9	10.0	-1.1	8.4	0.5
Net margin %	7.7	6.3	1.4	5.7	2.0

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	16,928	16,647	16,864	16,021	17,623
Cost of sales	14,151	14,264	14,443	13,842	15,155
Gross profit	2,778	2,383	2,420	2,179	2,467
SG&A	1,316	1,372	1,407	1,282	1,410
Operating profit	1,461	1,011	1,014	897	1,057
Other income	318	293	276	256	282
EBIT	1,779	1,304	1,290	1,153	1,339
EBITDA	2,996	2,568	2,593	2,557	2,842
Interest charge	74	79	79	85	98
Tax on income	305	252	258	214	248
Earnings after tax	1,400	973	952	855	993
Minority interest	-9.6	-10.5	-7.6	-4.8	-5.3
Normalized earnings	1,577	1,144	1,245	1,106	1,252
Extraordinary items	85	-106	-49	0	0
Net profit	1,662	1,038	1,195	1,106	1,252

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,662	1,038	1,195	1,106	1,252
Deprec. & amortization	1,216	1,264	1,303	1,403	1,503
Change in working capital	-133	533	-582	385	-294
Other adjustments	-272	-75	-251	-256	-264
Cash flow from operations	2,473	2,759	1,666	2,638	2,197
Capital expenditure	-1,792	-1,694	-1,891	-2,000	-2,000
Others	-173	64	-159	-2	-36
Cash flow from investing	-1,965	-1,630	-2,050	-2,002	-2,036
Free cash flow	508	1,129	-384	636	161
Net borrowings	197	-153	537	-371	296
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-290	-467	-313	-304	-351
Others	10	-6	7	2	-3
Cash flow from financing	-83	-626	231	-674	-57
Net change in cash	425	504	-153	-38	104

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	736	1,240	1,087	1,050	1,154
Accounts receivable	1,013	975	890	878	966
Inventory	3,608	3,528	3,717	3,413	3,737
Other current assets	14	27	20	16	18
Total current assets	5,372	5,770	5,714	5,356	5,874
Investments	2,672	2,688	2,892	2,892	2,892
Plant, property & equipment	8,367	8,797	9,385	9,982	10,479
Other assets	955	875	830	832	867
Total assets	17,366	18,130	18,820	19,062	20,112
Short-term loans	1,810	1,396	830	975	1,018
Accounts payable	925	1,143	982	948	1,038
Current maturities	75	293	9	80	95
Other current liabilities	165	156	116	144	159
Total current liabilities	2,975	2,988	1,937	2,147	2,310
Long-term debt	1,700	1,760	2,594	2,015	1,956
Other non-current liab.	529	655	674	481	529
Total non-current liab.	2,229	2,415	3,268	2,496	2,485
Total liabilities	5,205	5,403	5,205	4,643	4,794
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	10,111	10,684	11,566	12,358	13,259
Minority Interests	131	124	130	142	139
Shareholders' equity	12,161	12,726	13,615	14,419	15,317

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.4	-1.7	1.3	-5.0	10.0
EBITDA	12.2	-14.3	1.0	-1.4	11.2
Net profit	1.1	-37.6	15.2	-7.5	13.2
Normalized earnings	-1.1	-27.5	8.8	-11.1	13.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.4	14.3	14.4	13.6	14.0
EBITDA margin	17.7	15.4	15.4	16.0	16.1
EBIT margin	10.5	7.8	7.6	7.2	7.6
Normalized profit margin	9.3	6.9	7.4	6.9	7.1
Net profit margin	9.8	6.2	7.1	6.9	7.1
Normalized ROA	9.6	6.3	6.6	5.8	6.2
Normalize ROE	13.8	9.1	9.2	7.7	8.2
Normalized ROCE	12.4	8.6	7.6	6.8	7.5
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	1.5	1.6	1.6	1.4	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.33	0.83	0.95	0.88	1.00
Normalized EPS	1.26	0.91	0.99	0.88	1.00
EBITDA	2.39	2.05	2.07	2.04	2.27
Book value	8.59	9.00	9.63	10.20	10.84
Dividend	0.30	0.25	0.20	0.24	0.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.3	13.3	11.5	12.5	11.0
Norm P/E	8.7	12.1	11.1	12.5	11.0
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.1	7.0	6.9	6.8	6.1
Dividend yield (%)	2.7	2.3	1.8	2.2	2.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 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 บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 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.อุดรดุษฎี 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

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 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.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC