

ICHI (ICHI TB)

บมจ. อิชิตัน กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	5.75	6.80	+18.3%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	48	417	445	484
Net profit	44	407	445	484
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.32	0.34	0.37
EPS (Bt)	0.03	0.31	0.34	0.37
% growth	-86.1	829.4	9.3	8.8
Dividend (Bt)	0.05	0.35	0.31	0.34
BV/share (Bt)	4.53	4.78	4.82	4.85
EV/EBITDA (x)	13.8	8.8	7.8	7.1
Normalized PER (x)	155.3	17.9	16.8	15.4
PER (x)	170.5	18.3	16.8	15.4
PBV (x)	1.3	1.2	1.2	1.2
Dividend yield (%)	0.9	6.1	5.4	5.8
ROE (%)	0.8	6.7	7.1	7.7
YE No. of shares (million)	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food and Beverage
Close (28/04/2020)	5.75
SET Index	1,274.99
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.87
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	41.59
Market cap (Bt m)	7,475.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	10.23
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.10, 3.42, 4.96

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9872

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

แนวโน้มกำไร 1Q20 ดุดันต่ำกว่าคาด ผลกระทบ COVID จำกัด

แนวโน้มกำไร 1Q20 ดุดันต่ำกว่าที่เคยคาด อาจเติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y โดยผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างจำกัด และอยู่ระหว่างออกสินค้าใหม่ ช่วยหนุนอัตราการใช้จ่ายการบริโภค และด้วยสภาพตลาดที่ไม่เอื้อต่อการทำโฆษณาและโปรโมชั่น ทำให้ค่าใช้จ่ายปรับลดลง และคาดส่วนแบ่งจากอินโดนีเซียพลิกเป็นกำไร จากที่ขาดทุนในปีก่อนและไตรมาสก่อน แต่แนวโน้มกำไร 2Q20 น่าจะอ่อนตัวลง เพราะทั้งไทย กัมพูชา และอินโดนีเซีย มีมาตรการ Lockdown น่าจะกระทบต่อบริษัทบ้าง และเมื่อสถานการณ์คลี่คลาย คาดผลประกอบการกลับมาฟื้นใน 2H20 ทั้งนี้บริษัทมีแผนทยอยออกสินค้าใหม่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม Functional Drink (เครื่องดื่มผสมวิตามิน) น่าจะได้รับการตอบรับที่ดี เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 9% เป็นเติบโต 9.3% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 6.8 บาท จากเดิม 5.6 บาท (ปรับ PE กลับมาเท่ากับค่าเฉลี่ยที่ 20 เท่า) โดยผู้ถือหุ้นอนุมัติจ่ายปันผลงวดปี 2019 หุ้นละ 0.35 บาท Yield 6% จะขึ้น XD 5 พ.ค. และจ่ายเงิน 21 พ.ค. ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

คาดการณ์กำไร 1Q20 ฟื้นตัวเด่น

แนวโน้มกำไร 1Q20 อาจอยู่ที่ 132 ล้านบาท (+57.1% Q-Q, +15.8% Y-Y) ดีกว่าที่เคยคาดว่าจะอยู่ที่ราว 90 ล้านบาท (ลดลง Y-Y) แม้รายได้อาจจะอ่อนตัวลง Y-Y จากรายได้ส่งออกไปกัมพูชาที่อ่อนตัวลง แต่รายได้ในประเทศอาจได้เล็กน้อย โดยผลกระทบ COVID-19 จำกัด ในขณะที่คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 20% จาก 17% ใน 4Q19 และ 19.6% ใน 1Q19 มาจากอัตราการใช้จ่ายการบริโภคเพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบบางรายการอ่อนตัวลง ส่วนค่าใช้จ่ายคาดลดลงต่อเนื่อง -3.8% Q-Q และ -5.3% Y-Y โดยเฉพาะค่าโฆษณาลดลง และทำโปรโมชันลดลง เพราะสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะอยู่ในระดับต่ำที่ 10% ใกล้เคียงปีก่อน แต่ลดจาก 10.5% ใน 4Q19 และคาดส่วนแบ่งจากอินโดนีเซียพลิกเป็นกำไรราว 7 ล้านบาทในไตรมาสนี้ จากที่ขาดทุน -20 ล้านบาทใน 4Q19 และ -6 ล้านบาทใน 1Q19

กำลังทยอยออกสินค้าใหม่ ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายขึ้น

คาดการณ์กำไร 2Q20 อาจอ่อนตัวลง Q-Q เพราะน่าจะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อยู่บ้าง โดยเฉพาะมาตรการ Lockdown กระทบต่อการใช้จ่ายใช้สอยในไทย และกระทบต่อการขนส่งในกัมพูชา และอินโดนีเซีย แต่หากสถานการณ์คลี่คลายในเดือน พ.ค. คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นกลับมาได้เร็วใน 2H20 ทั้งนี้บริษัทได้เริ่มออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม Green Tea และ Herbal และใน 2Q20 มีแผนออกสินค้าใหม่กลุ่ม Snack (นมอัดเม็ด) และ Functional Drink ตัวแรกของบริษัท เป็นเครื่องดื่มผสมวิตามิน "PH Plus 8.5" ขนาด 550 ml ราคาขวดละ 20 บาท วางจำหน่ายเดือน พ.ค.นี้ น่าจะได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด และตลาดยังเล็ก กอปรกับมีคู่แข่งน้อย ทั้งนี้ในส่วนของตลาด Functional Drink มูลค่า 6-7 พันล้านบาท โตสูงระดับตัวเลขสองหลัก ส่วนตลาดน้ำดื่มมีมูลค่า 4-5 พันล้านบาท โตปีละ 7% - 8% และคาดเห็นแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบ รวมถึงคาดส่วนแบ่งอินโดนีเซียพลิกมีกำไรครั้งแรกในรอบ 6 ปี ทั้งนี้เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 9% เป็น 445 ล้านบาท (+9.3% Y-Y) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6.8 บาท จากเดิม 5.6 บาท โดยปรับ PE ขึ้นมาอยู่ที่ 20 เท่า จากเดิม 18 เท่า ให้กลับมาเท่ากับค่าเฉลี่ย

(มีต่อหน้า 2)

1Q20E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q20E	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Sales revenue	1,253	1,234	1.5	1,319	-5.0
Costs	1,003	1,024	-2.1	1,060	-5.4
Gross profit	251	210	19.5	259	-3.1
SG&A costs	125	130	-3.8	132	-5.3
Share of profit	7	-20	na	-6	na
Interest charge	7	7	0.0	12	-41.7
Net profit	132	84	57.1	114	15.8
EPS (Bt/share)	0.103	0.057	80.7	0.088	15.8
Gross margin %	20.0	17.0	3.0	19.6	0.4
SG&A as % of Sales	10.0	10.5	-0.5	10.0	0.0
Net margin %	10.6	6.8	3.8	8.7	1.9

Source: FSS Estimates

สินค้าใหม่กลุ่ม Green Tea และ Herbal



ICHITAN Green Tea Berry Lemon
Size: 280 ml
Price: 10 THB/Bottle
Launch : Jan
Channel : TT



ICHITAN Green Tea Kyoho Grape
Size: 280 ml
Price: 10 THB/Bottle
Launch : Feb
Channel : TT



ICHITAN Green Tea Honey Lemon Icy Mint
Size: 420 ml
Price: 20 THB/Bottle
Launch : Mar
Channel : Nationwide



Shizuoka Tencha Matcha Honey
Size: 440 ml
Price: 30 THB/Bottle
Launch : Apr
Channel : 7 Eleven



Yen Yen Sala and Red Date
Size: 315 ml
Price: 10 THB/Bottle
Launch : Jan
Channel : TT



Yen Yen Sala and Red Date
Size: 400 ml
Price: 15 THB/Bottle
Launch : Feb
Channel : Nationwide



Yen Yen Super Cooling
Size: 400 ml
Price: 15 THB/Bottle
Launch : Mar
Channel : Nationwide

Source: Company's Presentation

สินค้าใหม่ตัวแรกในกลุ่ม Functional Drink จะวางขายเดือน พ.ค.นี้



PH⁺8.5

คืนความสมดุลจากสภาวะร่างกายเป็นกรด ให้กลับสู่สภาวะปกติ ให้ร่างกายกลับมาพร้อมแข็งแรง สดชื่นในชีวิตประจำวันอีกครั้ง

OUR PRODUCT

1. PH 8.5 ช่วยปรับสมดุล ดีต่อร่างกาย เพิ่มประโยชน์ด้วย Vitamin B รวม [B3, B5, B6, B9]
2. ผลิตภัณฑ์จากนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีที่ทันสมัยของประเทศไทย (Japan patent no: 2014188515)
3. โปแตสเซียมเล็กน้อย ช่วยเข้าสู่ร่างกายได้รวดเร็วและยาวนานขึ้น

Source: Company's Facebook (Ninjaamata)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	5,688	5,204	5,334	5,334	5,708
Cost of sales	4,335	4,431	4,343	4,289	4,543
Gross profit	1,353	773	991	1,046	1,164
SG&A	886	654	577	560	628
Operating profit	467	119	415	485	537
Other income	32	12	13	11	11
EBIT	498	131	428	496	548
EBITDA	1,022	701	1,002	1,080	1,145
Interest charge	64	59	37	38	38
Tax on income	-25	-82	-46	23	25
Earnings after tax	459	154	437	435	484
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	339	48	417	445	484
Extraordinary items	-24	-4	-9	0	0
Net profit	315	44	407	445	484

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	315	44	407	445	484
Deprec. & amortization	523	570	574	584	597
Change in working capital	305	-63	-99	-66	-51
Other adjustments	144	110	30	-10	0
Cash flow from operations	1,288	661	913	954	1,031
Capital expenditure	-843	-48	-112	-203	-250
Others	257	-217	-131	45	-29
Cash flow from investing	-586	-265	-244	-157	-279
Free cash flow	701	396	669	796	752
Net borrowings	-749	-7	-416	-182	-106
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-192	-65	-401	-436
Others	127	-204	-221	-57	-10
Cash flow from financing	-622	-402	-702	-639	-552
Net change in cash	80	-7	-33	157	200

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	110	115	98	244	444
Accounts receivable	671	748	767	760	813
Inventory	737	654	547	587	622
Other current assets	56	49	45	55	55
Total current assets	1,573	1,566	1,456	1,647	1,934
Investments	61	87	154	125	135
Plant, property & equipment	6,809	6,264	5,794	5,410	5,063
Other assets	183	260	283	277	295
Total assets	8,626	8,177	7,687	7,458	7,428
Short-term loans	240	460	260	198	172
Accounts payable	426	550	407	411	436
Current maturities	648	444	216	158	145
Other current liabilities	459	268	223	187	200
Total current liabilities	1,773	1,721	1,106	954	952
Long-term debt	767	541	325	205	125
Other non-current liab.	30	29	36	37	40
Total non-current liab.	797	570	361	242	165
Total liabilities	2,570	2,291	1,467	1,196	1,117
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	1,111	940	1,275	1,317	1,365
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,056	5,885	6,220	6,262	6,310

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	6.5	-8.5	2.5	0.0	7.0
EBITDA	0.8	-31.4	43.1	7.8	6.0
Net profit	-14.5	-86.1	829.4	9.3	8.8
Normalized earnings	-17.0	-85.8	765.7	6.8	8.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	23.8	14.8	18.6	19.6	20.4
EBITDA margin	18.0	13.5	18.8	20.3	20.1
EBIT margin	8.8	2.5	8.0	9.3	9.6
Normalized profit margin	6.0	0.9	7.8	8.3	8.5
Net profit margin	5.5	0.8	7.6	8.3	8.5
Normalized ROA	3.9	0.6	5.4	6.0	6.5
Normalize ROE	5.6	0.8	6.7	7.1	7.7
Normalized ROCE	7.3	2.0	6.5	7.6	8.5
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.41	0.37	0.22	0.15	0.11
Net debt/EBITDA	2.41	3.11	1.37	0.88	0.59
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.24	0.03	0.31	0.34	0.37
Normalized EPS	0.26	0.04	0.32	0.34	0.37
EBITDA	0.79	0.54	0.77	0.83	0.88
Book value	4.66	4.53	4.78	4.82	4.85
Dividend	0.15	0.05	0.35	0.31	0.34
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	23.7	170.5	18.3	16.8	15.4
Norm P/E	22.0	155.3	17.9	16.8	15.4
P/BV	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA	9.7	13.8	8.8	7.8	7.1
Dividend yield (%)	2.6	0.9	6.1	5.4	5.8

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 อรุณารินทร์ 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 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.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 ต.ระกอบสมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.รูสมะลิแล 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 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