

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	U.R.	8.3	9.0	+8.4%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	601	391	455	585
Net profit	459	362	455	585
Normalized EPS (Bt)	0.44	0.28	0.33	0.42
EPS (Bt)	0.33	0.26	0.33	0.42
% growth	-24.5	-21.2	25.7	28.6
Dividend (Bt)	0.34	0.26	0.30	0.34
BV/share (Bt)	1.57	1.55	1.59	1.67
EV/EBITDA (x)	19.3	22.9	19.1	16.0
Normalized PER (x)	19.0	29.3	25.2	19.6
PER (x)	24.9	31.7	25.2	19.6
PBV (x)	5.3	5.4	5.2	5.0
Dividend yield (%)	4.1	3.1	3.6	4.1
ROE (%)	27.8	18.3	20.8	25.4
YE No. of shares (million)	1,380	1,380	1,380	1,380
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (18/05/2020)	8.30
SET Index	1,286.53
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.81
Paid up shares (million)	1,380.00
Free float (%)	38.59
Market cap (Bt m)	11,454.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	115.93
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	11.20, 4.56, 8.05

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ผ่านกำไรต่ำสุดใน 1Q20 ไปแล้ว รายได้ส่งออกเริ่มฟื้นอีกครั้ง

แนวโน้มกำไร 2Q20 น่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง แม้รายได้ในประเทศยังถูกกระทบจาก COVID-19 แต่ปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากส่งออกมากกว่าอยู่ที่ 64% ของรายได้รวม และเริ่มกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ปลาย 1Q20 จากการกลับมาเปิดประเทศของจีน และหมดปัญหาเรื่องขนส่งล่าช้า และคาดการณ์ว่าเงินจะมากขึ้นในช่วง 2H20 กอปรกับปัจจุบันกำลังส่งสินค้าเข้าไปลงตลาดใหม่ของบริษัทอย่างเกาหลีใต้ และรัสเซีย ซึ่งเป็นตลาดหลักของ ORION หากประสบความสำเร็จ คาดจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของรายได้ใน 2H20 และคาดการณ์ว่ากำไรขั้นต้นจะได้ปัจจัยหนุนจากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น, ต้นทุนสาหร่ายลดลง และอยู่ระหว่างยุบรวมโรงงานเหลือโรงงานเพียงที่เดียว จะช่วยลดต้นทุนได้อีกทางหนึ่ง ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 32% เป็น 455 ล้านบาท (+16.4% Y-Y) และคาดว่าจะโตมากขึ้นในปี 2021 รว +28.6% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 9 บาท จากเดิม 6.25 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ราคาหุ้นปรับขึ้นมา +18% นับตั้งแต่ประกาศงบ 1Q20 ทำให้ที่ราคาเป้าหมายใหม่ของเรามี Upside 8.4% จึงแนะนำเป็น ซื้ออ่อนตัว

มองผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q20 แล้ว

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q20 เท่ากับ 85 ล้านบาท (-26.4% Q-Q, +4.9% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 7 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 78 ล้านบาท (-41% Q-Q, -18% Y-Y) กำไรที่ไม่สดใส เพราะได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้รายได้ในไทย -24% Q-Q, -22% Y-Y สาเหตุหลักมาจากนักท่องเที่ยวจีน (15% ของรายได้ในไทย) หายไป ส่วนรายได้ส่งออก -21% Q-Q, -6% Y-Y มาจากการ Lockdown ของจีน ทำให้ติดปัญหาเรื่องการขนส่ง และทำให้รายได้รวม 1Q20 -19% Q-Q, -13.3% Y-Y อย่างไรก็ตาม แม้ไตรมาสนี้จะเริ่มรับรู้ค่า Listing Fee เข้า Modern Trade ในจีน รว 15 ล้านบาทต่อไตรมาส (รวมรับรู้ทั้งหมด 3 ไตรมาส 1Q20-3Q20) กอปรกับอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเป็น 64% จาก 67% ในปี 2019 แต่ถูกชดเชยได้ด้วยต้นทุนสาหร่ายที่เริ่มลดลง -8% Y-Y และการปิดโรงงานที่ USA (หันไปจ้าง Outsource และส่งสินค้าบางส่วนจากโรงงานไทยแทน) ทำให้รับรู้ขาดทุนลดลงเหลือ 2 ล้านบาท จากปกติขาดทุนไตรมาสละ 10 กว่าล้านบาท และส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมปรับขึ้นมาจาก 27.2% จาก 26.7% ใน 1Q19 อีกทั้งยังควบคุมลดค่าใช้จ่ายอย่างเข้มข้น โดยเฉพาะการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดลงกว่า 50% จากระดับปกติ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 18.7% จาก 19.5% ใน 1Q19 และ 21.2% ใน 4Q19 ทั้งนี้เรามองว่าได้ผ่านกำไรต่ำสุดใน 1Q20 ไปแล้ว

ตลาดจีนเริ่มกลับมาฟื้น ช่วยหนุน 2Q20

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 จะกลับมาฟื้นตัว Q-Q และอาจทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย Y-Y (2Q19 มีกำไรปกติที่ 104 ล้านบาท) แม้รายได้ในประเทศยังไม่สดใส จากนักท่องเที่ยวยังไม่กลับมา และขนมขบเคี้ยวไม่ใช่สินค้าเป้าหมายที่ผู้บริโภคจะกักตุน (มีเพียงมันฝรั่งทอด และขนมขบเคี้ยวชนิดบดพอง Extruded Snack ที่ยังเติบโตได้) โดยขนมขบเคี้ยวประเภทสาหร่ายใน 1Q20 ลดลงกว่า -10% Y-Y และในเดือน เม.ย. ลดลงมากกว่า -20% Y-Y อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะยังชดเชยได้จากรายได้ในจีนที่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ภายหลังหมดปัญหาเรื่องการขนส่ง ทำให้คำสั่งซื้อฟื้นตัวกลับมาเกือบปกติแล้ว

(มีต่อหน้า 2)

ครึ่งปีหลังดูสดใสมากขึ้น การร่วมกับ ORION เริ่มเห็นผล

คาดการณ์กำไรจะกลับมาสดใสมากขึ้นใน 2H20 ภายหลัง COVID-19 คลี่คลาย โดยคาดการณ์ว่าจีนจะเติบโตได้เป็นตัวเลขสองหลักในช่วง 2H20 ซึ่งเป็น High season ของการขายในจีนพอดี และยังมีแผนออกสินค้ารสชาติใหม่ต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างขยายไปตลาดเกาหลีใต้ ซึ่งเป็นอีกตลาดหลักของ ORION ในเดือน เม.ย. ได้เริ่มส่งสินค้าเข้าไปล็อตแรกแล้ว อยู่ระหว่างทดลองตลาดใช้เวลา 90 วัน เช่นเดียวกับ Russia ที่เป็นตลาดของ ORION เช่นเดียวกัน อยู่ระหว่างเตรียมส่ง Order สำหรับทดลอง ซึ่งหากทั้ง 2 ตลาดได้รับการตอบรับที่ดี คาดจะเริ่มช่วยหนุนการเติบโตในช่วง 2H20 และต่อเนื่องไปในปี 2021

คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวมากขึ้นใน 2H20

นอกเหนือจากการฟื้นตัวของรายได้ส่งออกใน 2H20 แล้ว บริษัทจะยังรับรู้ต้นทุนสาหร่ายที่ถูกลงได้มากขึ้น โดยเฉพาะใน 3Q20 อีกทั้งจะดำเนินการยุบรวมกำลังการผลิตจากนพวงส์ (กำลังการผลิต 4,800 ตันต่อปี) ย้ายมาที่โรจนะ (3,600 ตันต่อปี) เป็นโรงเดียว ซึ่งจะมีกำลังการผลิตรวมเป็น 8,400 ตันต่อปี เพื่อลดต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และได้ใช้สิทธิพิเศษทางภาษี BOI จากโรงงานโรจนะได้มากขึ้น ส่วนโรงงานที่นพวงส์จะทำการปรับปรุงเพิ่มประสิทธิภาพในลำดับถัดไป ทั้งนี้การยุบรวมโรงงานคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q20 และคาดว่าจะลดต้นทุนได้ราว 10 ล้านบาทต่อเดือน จึงคาดว่าแนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวได้มากขึ้นใน 2H20 ทั้งนี้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 32% เป็น 455 ล้านบาท (+16.4% Y-Y) และคาดว่าจะโตต่อเนื่องในปี 2021 ราว 28.6% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้ขึ้นเป็น 9 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Revenue	5,264	5,664	5,267	5,267	5,899
Cost of sales	3,571	3,933	3,786	3,792	4,129
Gross profit	1,693	1,730	1,480	1,475	1,770
SG&A	862	1,219	1,112	1,011	1,180
Operating profit	831	511	369	463	590
Other income	20	35	30	29	33
EBIT	851	546	398	493	623
EBITDA	942	670	562	666	806
Interest charge	16	20	26	24	20
Tax on income	183	67	11	14	18
Earnings after tax	651	459	361	455	585
Minority interest	0	3	0	0	0
Normalized earnings	651	601	391	455	585
Extraordinary items	-43	-142	-29	0	0
Net profit	608	459	362	455	585

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Net profit	608	459	362	455	585
Depre. & amortization	92	124	163	173	183
Change in working capital	-482	-748	-59	24	-170
Other adjustments	43	6	-4	3	0
Cash flow from operations	261	-159	462	656	598
Capital expenditure	-309	-147	-26	-198	-200
Others	-6	-67	-38	11	-13
Cash flow from investing	-315	-214	-65	-187	-213
Free cash flow	-54	-373	397	469	385
Net borrowings	288	455	-45	-163	78
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-649	-471	-384	-409	-468
Others	-30	-8	32	-16	1
Cash flow from financing	-391	-24	-396	-588	-389
Net change in cash	-445	-397	1	-119	-3

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Cash	563	183	170	104	100
Accounts receivable	634	696	919	866	970
Inventory	730	1,427	1,333	1,351	1,471
Other current assets	145	157	47	53	59
Total current assets	2,071	2,463	2,469	2,373	2,600
Investments	0	30	40	40	40
Plant, property & equipment	1,134	1,158	1,019	1,045	1,062
Other assets	117	137	179	115	127
Total assets	3,322	3,787	3,707	3,573	3,829
Short-term loans	426	881	855	692	750
Accounts payable	562	657	604	603	656
Current maturities	14	0	24	23	23
Other current liabilities	115	44	57	53	59
Total current liabilities	1,118	1,583	1,540	1,370	1,488
Long-term debt	17	19	0	0	20
Other non-current liab.	11	17	25	11	12
Total non-current liab.	29	37	25	11	32
Total liabilities	1,146	1,619	1,565	1,381	1,520
Registered capital	345	345	345	345	345
Paid up capital	345	345	345	345	345
Share premium	1,315	1,315	1,315	1,315	1,315
Legal reserve	35	35	35	35	35
Retained earnings	481	469	446	493	610
Minority Interests	0	4	0	4	4
Shareholders' equity	2,176	2,168	2,141	2,192	2,309

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	11.9	7.6	-7.0	0.0	12.0
EBITDA	-10.8	-29.0	-16.1	18.7	21.0
Net profit	-22.2	-24.5	-21.2	25.7	28.6
Normalized earnings	-16.7	-7.7	-35.0	16.4	28.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	32.2	30.5	28.1	28.0	30.0
EBITDA margin	17.9	11.8	10.7	12.7	13.7
EBIT margin	16.2	9.6	7.6	9.4	10.6
Normalized profit margin	12.4	10.6	7.4	8.6	9.9
Net profit margin	11.6	8.1	6.9	8.6	9.9
Normalized ROA	18.3	15.9	10.5	12.7	15.3
Normalize ROE	28.0	27.8	18.3	20.8	25.4
Normalized ROCE	38.6	24.8	18.4	22.4	26.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.7	0.7	0.6	0.7
Net D/E	0.3	0.7	0.7	0.6	0.6
Net debt/EBITDA	0.9	2.2	2.5	1.9	1.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.44	0.33	0.26	0.33	0.42
Normalized EPS	0.47	0.44	0.28	0.33	0.42
EBITDA	0.68	0.49	0.41	0.48	0.58
Book value	1.58	1.57	1.55	1.59	1.67
Dividend	0.34	0.34	0.26	0.30	0.34
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	18.8	24.9	31.7	25.2	19.6
Norm P/E	17.6	19.0	29.3	25.2	19.6
P/BV	5.3	5.3	5.4	5.2	5.0
EV/EBITDA	13.0	19.3	22.9	19.1	16.0
Dividend yield (%)	4.1	4.1	3.1	3.6	4.1

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 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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.อุดรสุข ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	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.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.ระกอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล 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 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, PSJ, 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 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