

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	25.75	30.00	+ 16.5%	Declared	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	1,766	1,380	1,714	1,864
Net profit	1,867	1,411	1,714	1,864
Normalized EPS (Bt)	2.18	1.71	2.12	2.30
EPS (Bt)	2.31	1.74	2.12	2.30
% growth	40.8	-24.5	21.5	8.8
Dividend (Bt)	1.90	1.45	1.80	1.96
BV/share (Bt)	10.47	10.72	11.04	11.38
EV/EBITDA (x)	9.0	11.0	9.0	8.3
Normalized PER (x)	11.8	15.1	12.2	11.2
PER (x)	11.1	14.8	12.2	11.2
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.3
Dividend yield (%)	7.4	5.6	7.0	7.6
ROE (%)	20.8	15.9	19.2	20.2
YE No. of shares (million)	809	809	809	809
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (25/05/2020)	25.75
SET Index	1,320.98
Foreign limit/actual (%)	49.00/6.92
Paid up shares (million)	808.61
Free float (%)	62.42
Market cap (Bt m)	20,821.73
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	38.42
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	30.00, 20.60, 26.43

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

แนวโน้มกำไรยังสดใสต่อ ส่วนราคาถั่วเหลืองผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

แนวโน้มกำไร 2Q20 ยังดูสดใสต่อเนื่อง จากธุรกิจน้ำมันถั่วเหลืองที่ยังได้อานิสงส์การกักตุนอยู่บ้านของผู้บริโภค และราคาขายยังทรงตัวสูงตามราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับขึ้น และคาดการณ์จากถั่วเหลืองจะฟื้นตัวดีขึ้น ภายหลังหลายประเทศกลับมา Reopen โดยเฉพาะจีน ทำให้ความต้องการใช้กากถั่วเหลืองสูงขึ้น และกระทบต่อราคาขายกากกลับมาปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ทั้งนี้เมื่อสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย เราคาดทั้งภาวะการเลี้ยงสัตว์และการบริโภคจะกลับมาดีขึ้น และยังช่วยหนุนปริมาณขายและราคาจากถั่วเหลืองในช่วง 2H20 ได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 เดิมโต 21.5% Y-Y (โดยสัดส่วนกำไร 1Q20 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปี) ถือว่าค่อนข้าง Conservative ในขณะที่มองราคาถั่วเหลืองผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และ Downside Risk ต่ำมาก เราคงราคาเป้าหมายที่ 30 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า) ยังมี Upside 16.5% และคาดให้ Dividend Yield ราว 7% (จ่ายปีละ 2 ครั้ง) คงคำแนะนำซื้อ

COVID-19 หนุนให้น้ำมันถั่วเหลืองขายดีใน 1Q20

กำไรสุทธิ 1Q20 เท่ากับ 494 ล้านบาท (+24.7% Q-Q, +38% Y-Y) หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ 47 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 446 ล้านบาท (+20.5% Q-Q, +30.4% Y-Y) แม้ราคาขายกากถั่วเหลืองจะปรับลงราว -10% Y-Y แต่ถูกหักล้างด้วยปริมาณขายกากถั่วเหลืองที่ปรับขึ้นราว 5.8% Y-Y และที่มากกว่านั้นคือการเติบโตของธุรกิจน้ำมันถั่วเหลืองที่ได้รับอานิสงส์จากทั้งปริมาณและราคาน้ำมันปาล์มเพิ่มสูงขึ้น (ส่วนหนึ่งจากมาตรฐานของรัฐที่สนับสนุน B10 ทำให้ปริมาณใช้ปาล์มเพิ่มขึ้น 30%) และผู้บริโภคกักตุนน้ำมันถั่วเหลืองบรรจุขวด ส่งผลให้ปริมาณและราคาขายน้ำมันถั่วเหลืองปรับขึ้น 20% Y-Y และ 8.6% Y-Y ตามลำดับ ทำให้รายได้รวมเติบโต 9.7% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นได้ดีมาอยู่ที่ 11.9% จาก 10.1% ใน 1Q19 นอกเหนือจาก Product Mix ที่สินค้ามาร์จินดีอย่างน้ำมันถั่วเหลืองขายดีแล้ว ยังมาจากภาพรวมต้นทุนที่ค่อนข้างทรงตัวในระดับต่ำ

แนวโน้มยังดีต่อเนื่องใน 2Q20

เบื้องต้นยังคงคาดว่ากำไร 2Q20 จะดีต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y เพราะยังได้รับปัจจัยหนุนจากทั้งปริมาณขายน้ำมันถั่วเหลืองบรรจุขวดที่ยังทรงตัวต่อเนื่อง ส่วนราคาขายกากถั่วเหลืองกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งคาดราว 3% - 5% Q-Q ตามความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น แม้ช่วงก่อนหน้าราคาขายจะลดลงตามราคาเมล็ดถั่วเหลืองในตลาดโลก แต่ปัจจุบันทั้ง Demand ที่เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจีนที่มีการเร่งนำเข้าเพิ่มขึ้น และความต้องการเลี้ยงสัตว์ของไทยที่ดีขึ้นอีกครั้ง ภายหลังลูกค้าต่างประเทศกลับมา Reopen ทำให้การส่งออกไก่ไทยเริ่มฟื้นตัว ในขณะที่ต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองของบริษัทคาดปรับลง Q-Q ตามราคาถั่วเหลืองที่ปรับลงในช่วงก่อนหน้า

คาดการณ์ราคาถั่วเหลืองใน 2H20 อาจปรับตัวขึ้นได้ตาม Demand

จากประชุมนักวิเคราะห์หัวานนี้ เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาถั่วเหลืองในช่วง 2H20 โดยปัจจัยหลักมาจากการฟื้นตัวของ Demand ในจีน ซึ่งเป็นผู้บริโภคและใช้ถั่วเหลืองรายใหญ่สุดของโลก ล่าสุด USDA ปรับเพิ่มคาดการณ์นำเข้าถั่วเหลืองของจีนในปีนี้เป็น 92 ล้านตัน จาก ที่ 86 ล้านตัน และปีหน้าจะเพิ่มขึ้นเป็น 96 ล้านตัน ทำจุดสูงสุดใหม่ จาก Demand ที่เพิ่มขึ้นทั้งความต้องการบริโภค และการเลี้ยงสัตว์ นอกจากนี้ยังมีการปรับลดคาดการณ์ Stock ถั่วเหลืองของโลกปีนี้เป็น 98.39 ล้านตัน ลดลงจากปีก่อน 1.9 ล้านตัน ถือเป็นจุดต่ำสุดเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน สะท้อนถึงความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลผลิต ทั้งนี้เราคาดว่าจะเห็นการนำเข้าจากจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี เพราะนอกจากจะรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นแล้ว ยังเป็นการ Stock เพื่อกรณีเผชิญกับปัญหา Trade War รอบใหม่ โดยมองกรอบราคาถั่วเหลืองในช่วง 2H20 ไร่ราว US\$8.5 - 9.5 ต่อบุชเชล จากราคาปัจจุบันที่ US\$8.3 ต่อบุชเชล

(มีต่อหน้า 2)

แนวโหม้กำไร 2H20 ยังดูดี คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปีนี้

แนวโหม้กำไร 2H20 ยังดูไม่แย้ แม้ปริมาณขายน้ำมันถั่วเหลืองแบบบรรจุขวดอาจอ่อนตัวลง หลังจากผ่านพ้นช่วง Panic Buy ไปใน 1H20 แต่เชื่อว่าราคาขายน่าจะยังทรงตัวได้ดี ตามราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวสูงขึ้น และคาดการณ์จากถั่วเหลืองจะเติบโตได้ต่อเนื่อง ตามภาวะการเลี้ยงสัตว์ที่กลับมาสดใสอีกครั้ง และการเพิ่มขึ้นของราคากากถั่วเหลืองในระยะถัดไป ภายหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ทั้งนี้เรายังคาดการณ์ได้ในปีนี้ได้เติบโต 8% Y-Y ไกล่เคียงกับเป้าหมายของบริษัท และคาดการณ์กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 11.2% จาก 10% ในปี 2019 จึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ไว้ตามเดิมที่ 1,714 ล้านบาท (+21.5% Y-Y) โดยกำไร 1Q20 คิดเป็นสัดส่วน 29% ของประมาณการทั้งปี ถือว่าประมาณการในปีของเราค่อนข้าง Conservative เรายังคงราคาเป้าหมายปีนี้ที่ 30 บาท (อิง PE เดิม 14 เท่า)

ความเสี่ยง – ราคาถั่วเหลืองผันผวน, การแข่งขันกับกากถั่วเหลืองนำเข้าสูงขึ้น, ราคาน้ำมันปาล์มปรับตัวลดลง, ค่าเงินบาทอ่อนค่า และภาวะการเลี้ยงสัตว์ลดลง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	24,568	24,869	23,587	25,474	26,748
Cost of sales	21,924	22,070	21,231	22,621	23,672
Gross profit	2,644	2,800	2,357	2,853	3,076
SG&A	1,257	754	761	815	856
Operating profit	1,386	2,046	1,595	2,038	2,220
Other income	208	155	153	166	174
EBIT	1,594	2,201	1,749	2,204	2,394
EBITDA	1,944	2,540	2,120	2,600	2,845
Interest charge	4	3	3	3	3
Tax on income	203	398	352	441	479
Earnings after tax	1,388	1,799	1,394	1,759	1,912
Minority interest	-51	-39	-45	-51	-53
Normalized earnings	1,339	1,766	1,380	1,714	1,864
Extraordinary items	-13	102	30	0	0
Net profit	1,327	1,867	1,411	1,714	1,864

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	1,327	1,867	1,411	1,714	1,864
Deprec. & amortization	350	339	371	396	421
Change in working capital	-1,089	1,503	-440	628	-434
Other adjustments	17	-103	-50	3	0
Cash flow from operations	605	3,607	1,292	2,741	1,851
Capital expenditure	-537	-452	-608	-497	-500
Others	-12	16	-17	-4	-3
Cash flow from investing	-549	-436	-625	-501	-503
Free cash flow	56	3,170	667	2,240	1,349
Net borrowings	1,229	-787	-270	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,682	-1,585	-1,213	-1,457	-1,584
Others	6	8	37	-30	6
Cash flow from financing	-447	-2,364	-1,446	-1,486	-1,578
Net change in cash	-391	807	-779	754	-229

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	202	214	255	306	376
Accounts receivable	1,399	1,177	1,182	1,163	1,436
Inventory	6,636	5,382	6,625	6,198	6,486
Other current assets	548	1,330	516	1,225	927
Total current assets	8,785	8,103	8,580	8,891	9,225
Investments	73	71	82	82	82
Plant, property & equipment	2,680	2,791	3,026	3,130	3,208
Other assets	77	73	78	84	87
Total assets	11,615	11,038	11,766	12,188	12,602
Short-term loans	1,202	326	0	0	0
Accounts payable	1,491	1,419	2,248	2,417	2,529
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	244	328	312	331	348
Total current liabilities	2,937	2,073	2,559	2,748	2,877
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	111	120	157	127	134
Total non-current liab.	111	120	157	127	134
Total liabilities	3,049	2,193	2,716	2,876	3,011
Registered capital	809	809	809	809	809
Paid up capital	809	809	809	809	809
Share premium	2,475	2,475	2,475	2,475	2,475
Legal reserve	94	94	94	94	94
Retained earnings	4,810	5,091	5,287	5,547	5,826
Minority Interests	378	377	385	387	387
Shareholders' equity	8,566	8,845	9,049	9,312	9,592

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-13.0	1.2	-5.2	8.0	5.0
EBITDA	-46.0	30.7	-16.5	22.6	8.3
Net profit	-51.8	40.8	-24.5	21.5	8.8
Normalized earnings	-51.1	31.8	-21.8	24.2	8.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	10.8	11.3	10.0	11.2	11.5
EBITDA margin	7.9	10.2	9.0	10.2	10.5
EBIT margin	6.5	8.8	7.4	8.7	9.0
Normalized profit margin	5.5	7.1	5.9	6.7	7.0
Net profit margin	5.4	7.5	6.0	6.7	7.0
Normalized ROA	11.4	16.0	11.7	14.1	14.8
Normalized ROE	16.2	20.8	15.9	19.2	20.2
Normalized ROCE	18.4	24.5	19.0	23.3	24.6
Risk (x)					
D/E	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	1.5	0.8	1.2	1.0	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.64	2.31	1.74	2.12	2.30
Normalized EPS	1.66	2.18	1.71	2.12	2.30
EBITDA	2.40	3.14	2.62	3.22	3.48
Book value	10.13	10.47	10.72	11.04	11.38
Dividend	1.43	1.90	1.45	1.80	1.96
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.7	11.1	14.8	12.2	11.2
Norm P/E	15.5	11.8	15.1	12.2	11.2
P/BV	2.5	2.5	2.4	2.3	2.3
EV/EBITDA	12.2	9.0	11.0	9.0	8.3
Dividend yield (%)	5.6	7.4	5.6	7.0	7.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส 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 ซ.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 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รังสิต 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. หนองกุงศรี อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</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 อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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 ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา 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 ตรีัง 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.รู่สะมิแล 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" 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 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, 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, 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