

Current	Previous	Close	12M TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	17.6	22.0	+ 25.0%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	344	390	334	439
Net profit	352	403	316	439
Normalized EPS (Bt)	1.13	1.28	1.10	1.44
EPS (Bt)	1.15	1.32	1.04	1.44
% growth	-12.8	14.7	-21.5	38.6
Dividend (Bt)	0.66	0.83	0.68	0.93
BV/share (Bt)	7.97	8.69	8.97	9.49
EV/EBITDA (x)	9.6	8.4	7.3	6.0
Normalized PER (x)	15.6	13.7	16.0	12.2
PER (x)	15.3	13.3	16.9	12.2
PBV (x)	2.2	2.0	2.0	1.9
Dividend yield (%)	3.8	4.7	3.8	5.3
ROE (%)	14.2	14.7	12.2	15.2
YE No. of shares (million)	305	305	305	305
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (05/06/2020)	17.60
SET Index	1,435.70
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.58
Paid up shares (million)	304.38
Free float (%)	24.30
Market cap (Bt m)	5,357.05
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	8.13
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	21.30, 12.10, 17.17

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

มองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ใน 2Q20 และจะฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q20

จากประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา แนวโน้ม 2Q20 ไม่สดใส เพราะได้รับผลกระทบจาก CV-19 ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่มีการ Lockdown และทำเรื่องถูกปิดชั่วคราว คาดกำไร 2Q20 จะลดลงมากขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y แต่มองเป็นจุดต่ำสุดของปี เพราะปัจจุบันสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย และคำสั่งซื้อเริ่มฟื้นตัวอีกครั้งภายหลัง Reopen นอกจากนี้บริษัทยังมีการออกสินค้าเดิม ขนาดใหม่ เพื่อเห็นลูกค้ากลุ่ม Mass, เริ่มขาย B'BLUE ในตลาดกัมพูชาและลาว รวมถึงยังมีแผนออกสินค้าใหม่ในช่วงที่เหลือของปีทั้งแบรนด์ SAPPE และแบรนด์ร่วมกับ Danone ในส่วนของภาษีสรรพสามิตน่าจะปรับลดลงตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป เพราะปัจจุบันปรับสูตรเสร็จแล้ว อยู่ระหว่างเจรจาดำเนินเรื่องลดภาษีกับทางภาครัฐ ทั้งนี้ด้วยผลของ CV-19 เราจึงปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 7% เป็นกำไรที่ลดลง -14.3% Y-Y และคาดกลับมาโต 31.2% ในปี 2021 ทั้งนี้เรามองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ใน 2Q20 เราจึงปรับใช้ราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้า เป็นกลางปี 2021 ที่ 22 บาท (อิง PE เดิม 18 เท่า) ยังมี Upside 25% ราคาหุ้นยัง Laggard มาก +22% นับตั้งแต่ Lockdown ในไทยในเดือน มี.ค. เทียบกับกลุ่มเครื่องดื่มที่เฉลี่ยปรับขึ้นมาแล้วราว 45% จึงคงคำแนะนำ ซื้อ

คาดการณ์ 2Q20 จะอ่อนตัวลง เพราะ CV-19

แนวโน้มกำไร 2Q20 จะถูกกระทบมากขึ้นจาก CV-19 โดยรายได้ในประเทศคาดว่าจะลดลงตามการใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภคที่ลดลง รวมถึงผลกระทบทางอ้อมจาก Traffic ที่ลดลงของ Modern Trade ส่วนหนึ่งคาดเป็นเพราะเครื่องดื่มของบริษัทไม่ใช่สินค้าเป้าหมายที่จะกักตุนของผู้บริโภค ในขณะที่คาดการณ์รายได้ส่งออกหดตัวลงจากมาตรการ Lockdown และการปิดทำเรื่องชั่วคราวในบางประเทศ เบื้องต้นเราคาดการณ์รวมใน 2Q20 จะหดตัวลงราว -11% Q-Q, -20% Y-Y และคาดการณ์กำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 33% จาก 35.7% ใน 1Q20 และ 37.8% ใน 2Q19 มาจากทั้งอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง และยังคงจัดเก็บภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มที่มีนวัตกรรม (Functional Drink) ในอัตรา 10% ต่อเนื่องกันเป็นไตรมาสที่ 3 (ภาษีส่วนนี้กระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นราว 1%) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยมีการลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดในปีนี้ลงราว 100 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 25% ของค่าใช้จ่ายในการขาย และคิดเป็น 3% ของรายได้รวม กอปรกับคุมค่าใช้จ่ายบริหารอย่างเข้มงวด เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์และรักษาสภาพคล่อง ทั้งนี้เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q20 จะอยู่ที่ราว 57 ล้านบาท (-46% Q-Q, -58% Y-Y)

คาดจะกลับมาฟื้นตัวใน 3Q20 และต่อเนื่องไปในปีหน้า

เรามองผ่านกำไรต่ำสุดปีนี้ใน 2Q20 ปัจจุบันเริ่มเห็นคำสั่งซื้อในหลายประเทศกลับมาฟื้นตัวหลัง Reopen รวมถึงในประเทศด้วย ทั้งนี้บริษัทได้ตระหนักถึงสถานการณ์กำลังซื้อในช่วงถัดไป จึงได้มีการออกสินค้าเดิม ในปริมาณที่ลดลง และราคาต่ำลง เพื่อเห็นไปที่ลูกค้า Mass ในช่องทาง Traditional Trade (TT) เช่น เครื่องดื่ม Beauti Drink ขนาด 180 ml ในราคาขวดละ 15 บาท (ขนาดปกติในช่องทาง Modern Trade อยู่ที่ 360 ml ราคาขวดละ 20-25 บาท) และขนมขบเคี้ยว Zea Max ขนาด 10 g. ราคาห่อละ 10 บาท (ขนาดปกติ 30 g. ราคาห่อละ 30 บาท) เชื่อว่าจะไม่เกิด Cannibalization เพราะคนละช่องทางการขาย รวมถึงเริ่มมีการนำสินค้า B'BLUE ออกไปขายในกัมพูชา ลาว และกำลังเตรียมวางขายในพม่าและเกาหลีใต้ และบริษัทยังมีแผนออกสินค้าใหม่ในช่วง 2H20 ทั้งภายใต้แบรนด์ SAPPE และแบรนด์ร่วมกับ Danone (แบรนด์ที่ 2 ต่อจาก B'BLUE) นอกจากนี้บริษัทได้ปรับสูตรเครื่องดื่มเสร็จแล้ว และอยู่ระหว่างประสานงานกับกรมสรรพสามิตเพื่อพิจารณาลดอัตราภาษีลงเหลือ 3% คาดเห็นการฟื้นตัวของทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ 3Q20 เป็นต้นไป

จากผลกระทบ CV-19 ผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายรายได้ในปีนี้เป็นทรงตัว Y-Y จากเดิม +10% Y-Y ทั้งนี้เราปรับลดสมมติฐานรายได้ปีนี้เป็น -2% Y-Y จากเดิม +2% Y-Y และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเป็น 35% โดยลดลงจาก 36.8% ในปี 2019 หนีไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2020 ลง 7% เป็น 334 ล้านบาท (-14.3% Y-Y) และคาดจะกลับมาเติบโตในปี 2021ราว +31.2% Y-Y

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	2,687	2,827	3,299	3,233	3,460
Cost of sales	1,637	1,800	2,084	2,102	2,197
Gross profit	1,050	1,027	1,216	1,132	1,263
SG&A	606	649	781	744	778
Operating profit	444	378	435	388	484
Other income	41	52	70	42	69
EBIT	484	430	505	430	554
EBITDA	645	590	696	636	775
Interest charge	0	0	1	1	0
Tax on income	103	86	100	83	109
Earnings after tax	381	344	404	346	444
Minority interest	1	0	0	2	1
Normalized earnings	383	344	390	334	439
Extraordinary items	18	7	13	-18	0
Net profit	401	352	403	316	439

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	401	352	403	316	439
Deprec. & amortization	161	161	191	206	221
Change in working capital	0	-96	-2	8	-8
Other adjustments	-20	-8	102	31	7
Cash flow from operations	542	409	695	562	659
Capital expenditure	-101	-159	-253	-324	-300
Others	3	-54	37	3	-2
Cash flow from investing	-98	-213	-217	-321	-302
Free cash flow	444	196	478	241	356
Net borrowings	19	8	18	-22	-4
Equity capital raised	20	20	0	0	0
Dividends paid	-163	-210	-200	-206	-283
Others	-6	4	28	-25	-2
Cash flow from financing	-130	-179	-154	-253	-289
Net change in cash	313	17	324	-12	67

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	1,061	1,088	1,314	1,303	1,370
Accounts receivable	203	249	353	354	379
Inventory	176	214	217	202	211
Other current assets	58	53	60	59	61
Total current assets	1,498	1,605	1,944	1,918	2,021
Investments	142	192	130	117	110
Plant, property & equipment	1,048	1,056	1,134	1,228	1,306
Other assets	70	70	183	179	182
Total assets	2,758	2,923	3,390	3,442	3,618
Short-term loans	1	1	0	0	0
Accounts payable	445	449	548	547	572
Current maturities	4	4	18	4	4
Other current liabilities	43	28	37	32	35
Total current liabilities	493	482	603	583	610
Long-term debt	0	0	12	8	4
Other non-current liab.	13	16	31	19	17
Total non-current liab.	13	17	43	28	22
Total liabilities	506	499	646	611	632
Registered capital	305	308	308	308	308
Paid up capital	303	304	304	304	304
Share premium	957	975	976	975	975
Legal reserve	30	31	31	31	31
Retained earnings	967	1,118	1,336	1,423	1,579
Minority Interests	-5	-5	97	97	97
Shareholders' equity	2,252	2,424	2,744	2,830	2,986

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	-0.9	5.2	16.7	-2.0	7.0
EBITDA	4.6	-8.5	17.9	-8.6	21.8
Net profit	-2.2	-12.4	14.7	-21.5	38.6
Normalized earnings	1.6	-10.2	13.4	-14.3	31.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.1	36.3	36.8	35.0	36.5
EBITDA margin	24.0	20.9	21.1	19.7	22.4
EBIT margin	18.0	15.2	15.3	13.3	16.0
Normalized profit margin	14.3	12.2	11.8	10.3	12.7
Net profit margin	14.9	12.4	12.2	9.8	12.7
Normalized ROA	13.9	11.8	11.5	9.7	12.1
Normalized ROE	17.0	14.2	14.7	12.2	15.2
Normalized ROCE	21.4	17.6	18.1	15.0	18.4
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Net debt/EBITDA	0.5	0.6	0.7	-1.1	-1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.32	1.15	1.32	1.04	1.44
Normalized EPS	1.26	1.13	1.28	1.10	1.44
EBITDA	2.13	1.94	2.28	2.09	2.54
Book value	7.41	7.97	8.69	8.97	9.49
Dividend	0.69	0.66	0.83	0.68	0.93
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	13.3	15.3	13.3	16.9	12.2
Norm P/E	13.9	15.6	13.7	16.0	12.2
P/BV	2.4	2.2	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA	8.8	9.6	8.4	7.3	6.0
Dividend yield (%)	3.9	3.8	4.7	3.8	5.3

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>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 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 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 311/1 ถ.กลางเมือง 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 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ถ.แม่เหิระ 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTG, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TAP, 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